

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR  
FACULTAD DE ECONOMÍA**

**Disertación previa a la obtención del título de  
Economista**

***Efectos de la determinación de las reservas mínimas de liquidez en  
la banca ecuatoriana***

**Christian Chugchilán  
Christian\_javier6666@hotmail.com**

**Director: Ec. Roberto Andrade  
randrade@solidario.fin.ec**

**Quito, noviembre 2013**

## ***Resumen***

Alrededor de la presente investigación se analizan varias de las regulaciones emitidas por el Banco Central del Ecuador desde el año 2009 que han dado lugar a la conformación de un instrumento nuevo de política monetaria que permita garantizar los niveles adecuados de liquidez en el país y en las instituciones financieras, así como los efectos que producen dichas regulaciones en los bancos. Adicionalmente el documento recalca el importante rol que tiene el Banco Central del Ecuador en cuanto a la determinación de política monetaria, estudia los instrumentos de política monetaria que han permitido cumplir con los objetivos de estabilidad y crecimiento económico, antes y después de la dolarización. La investigación hace un análisis de la evolución y situación actual de los bancos privados ecuatorianos de los últimos años, considerando que la implementación de este instrumento de política monetaria afecta directamente a estas instituciones. Ésta herramienta es de aplicación relativamente nueva y como resultado de la investigación se recogieron varios elementos que permiten dar cuenta de los efectos de la ejecución del mismo y generar espacios de análisis al respecto.

***Palabras clave:*** Regulaciones del Banco Central del Ecuador, Instrumento de política monetaria, Política monetaria, liquidez, Instituciones bancarias.

*A mis padres, Manuel y Olga,  
por ser ejemplo de vida  
y por su incondicionalidad.*

*A mis hermanos, por su apoyo constante.*

# ***Efectos de la determinación de las reservas mínimas de liquidez en la banca ecuatoriana***

<b>Introducción.....</b>	<b>9</b>
<b>Metodología del Trabajo .....</b>	<b>11</b>
Problema .....	11
Delimitación de la investigación.....	11
Objetivos.....	11
<b>Fundamentación teórica .....</b>	<b>14</b>
Política Monetaria .....	15
Oferta Monetaria.....	16
Agregados Monetarios .....	16
Tipos de Política Monetaria.....	18
Política Monetaria Expansiva .....	18
Política Monetaria Contractiva.....	19
Instrumentos de Política Monetaria.....	20
Operaciones de Mercado Abierto .....	20
Tasa de Descuento.....	21
Encaje Bancario .....	22
Emisión Monetaria .....	23
Reservas Mínimas de Liquidez.....	24
La Política Monetaria y la Banca.....	25
Sistema financiero .....	28
Intermediación Financiera.....	28
Tipos de Intermediarios Financieros .....	29
Bancos .....	34
Funciones de la Banca .....	34
Tipos de Riesgos de la Banca .....	35
Riesgo de Liquidez vs. Rentabilidad.....	37
<b>Análisis Histórico y Constitución de las Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez</b>	
<b>Doméstica .....</b>	<b>39</b>
Regulación 180-2009 .....	39
Regulación 188-2009 .....	42
Regulación 189-2009 .....	43

Regulación 007-2010 .....	44
Regulación 008-2010 .....	46
Regulación 020-2011 .....	47
Regulación 027-2012 .....	48
Regulación 028-2012 .....	48
Regulación 032-2012 .....	49
<b>Aplicación de las Reservas Mínimas de Liquidez en la Banca Ecuatoriana .....</b>	<b>53</b>
Cálculo de los Requerimientos Mínimos de Liquidez .....	53
Requerimientos de Reservas Mínimas de Liquidez .....	53
Escenarios para la constitución de Reservas Mínimas de Liquidez .....	57
Indicadores de Requerimientos de Reservas Mínimas de Liquidez .....	57
Activos Sujetos a Reservas Mínimas de Liquidez .....	59
Coeficiente de Liquidez Doméstica .....	62
<b>Evolución de la banca privada ecuatoriana y sus cuentas de liquidez .....</b>	<b>65</b>
Activo, Pasivo y Patrimonio .....	65
Cartera de Créditos .....	66
Captaciones .....	66
Captaciones vs. Colocaciones .....	67
Spread .....	69
Liquidez del Sistema Bancario .....	69
Liquidez Total .....	70
Indicadores de Liquidez .....	84
<b>Conclusiones y Recomendaciones .....</b>	<b>89</b>
Conclusiones .....	89
Recomendaciones .....	90
<b>Referencias Bibliográficas .....</b>	<b>91</b>
<b>Anexos .....</b>	<b>95</b>

## ***Índice de Gráficos***

Gráfico 1: Política Monetaria Expansiva.....	18
Gráfico 2: Política Monetaria Contractiva .....	19
Gráfico 3: Efectos del Incremento de Reservas en los Depósitos .....	24
Gráfico 4: Efectos del Incremento de Reservas en los Créditos.....	25
Gráfico 5: Requerimientos Mínimos de Liquidez y Posibles escenarios .....	57
Gráfico 6: Indicadores de requerimientos mínimos de liquidez .....	58
Gráfico 7: Composición de la liquidez bancaria en el activo .....	60
Gráfico 8: Coeficiente de liquidez doméstica y liquidez en el exterior .....	63
Gráfico 9: Evolución de la banca privada .....	64
Gráfico 10: Variación anual, activo, pasivo y patrimonio.....	65
Gráfico 11: Evolución de la Cartera de Créditos .....	65
Gráfico 12: Evolución de las Captaciones.....	66
Gráfico 13: Captaciones vs. Colocaciones .....	66
Gráfico 14: Cartera de Créditos/ Colocaciones .....	67
Gráfico 15: Tasa activa vs Tasa pasiva referencial .....	67
Gráfico 16: Spread bancario .....	68
Gráfico 17: Liquidez total del sistema bancario .....	69
Gráfico 18: Variación anual liquidez total .....	69
Gráfico 19: Composición total de la liquidez.....	71
Gráfico 20: Composición de la liquidez total 1.....	72
Gráfico 21: Caja 1101 .....	72
Gráfico 22: Depósitos para encaje en el Banco Central 1102 .....	73
Gráfico 23: Bancos y otras instituciones financieras 1103.....	73
Gráfico 24: Composición de bancos y otras instituciones financieras 110 .....	74
Gráfico 25: Bancos e instituciones financieras locales 110310.....	75
Gráfico 26: Bancos e instituciones financieras del exterior 110315 .....	75
Gráfico 27: Relación bancos locales y exterior.....	76
Gráfico 28: Efectos de Cobro inmediato 1104 .....	76
Gráfico 29: Remesas en tránsito .....	77
Gráfico 30: Composición de la liquidez total – Cuentas de inversiones .....	78
Gráfico 31: Inversiones para negociar de entidades del sector privado 1301.....	79
Gráfico 32: Inversiones para negociar del estado o de entidades del sector público 1302 .....	79
Gráfico 33: Inversiones disponibles para la venta de entidades del sector privado 1303.....	80
Gráfico 34: Inversiones disponibles para la venta del estado o entidades del sector público .....	80
Gráfico 35: Inversiones mantenidas hasta el vencimiento de entidades del sector privado 1305 .....	81
Gráfico 36: Inversiones mantenidas hasta el vencimiento del estado .....	81
Gráfico 37: Inversiones de disponibilidad restringida 1307 .....	82
Gráfico 38: Fondo de liquidez .....	82
Gráfico 39: Indicador de liquidez mínima .....	83

Gráfico 40: Indicador de liquidez restringida .....	84
Gráfico 41: Indicador de liquidez inmediata .....	84
Gráfico 42: Indicador de liquidez ampliada.....	85
Gráfico 43: Cobertura a los depositantes.....	85
Gráfico 44: Índice de Rentabilidad .....	86
Gráfico 45: Margen de intermediación financiera.....	87

### ***Índice de tablas***

Tabla 1: Funciones Banco Central del Ecuador .....	15
Tabla 2: Coeficientes para la constitución de RML .....	39
Tabla 3: Composición de las reservas de liquidez .....	40
Tabla 4: Calificaciones de riesgo para RML .....	41
Tabla 5: Calificaciones de riesgo para RML .....	41
Tabla 6: Reformas a la composición de las RML 188-2009 .....	42
Tabla 7: Reformas a la composición de las RML 007-2010 .....	43
Tabla 8: Reformas a la composición de las RML 020-2011 .....	46
Tabla 9: Reformas a la composición de las RML 028-2012 .....	47
Tabla 10: Composición de las RML 032-2012.....	48
Tabla 11: Captaciones sujetas a reservas mínimas de liquidez.....	53
Tabla 12: Requerimiento de reservas mínimas de liquidez .....	54
Tabla 13: Composición de las RML.....	55
Tabla 14: Escenarios para la constitución de RML .....	56
Tabla 15: Composición de las RML en cuentas del activo .....	58
Tabla 16: Indicadores de requerimientos mínimos de liquidez .....	59
Tabla 17: Liquidez por mercado local y en el exterior .....	61
Tabla 18 :Coeficiente de liquidez doméstica y del exterior .....	62

### ***Índice de Ecuaciones***

Ecuación 1: Base monetaria .....	17
Ecuación 2: Oferta monetaria M1 .....	17
Ecuación 3: Oferta monetaria M2 .....	17
Ecuación 4: Oferta monetaria M3 .....	17
Ecuación 5: Coeficiente de efectivo .....	27
Ecuación 6: Coeficiente de reservas.....	27
Ecuación 7: Multiplicador monetario.....	27
Ecuación 8: Requerimiento de reservas mínimas de liquidez.....	52

### ***Glosario de siglas y abreviaturas***

BCE	Banco Central del Ecuador
BM	Base Monetaria
CLD	Coeficiente de Liquidez Doméstica
COSEDE	Corporación de Seguro del Depósito
EMC	Especies Monetarias en Circulación
FL	Fondo de Liquidez
IFIs	Instituciones Financieras
OSD	Otras Sociedades de Depósito
PIB	Producto Interno Bruto
RRML	Requerimientos de Reservas Mínimas de Liquidez
RML	Reservas Mínimas de Liquidez
SBS	Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador



## ***Introducción***

La crisis financiera suscitada en el Ecuador a finales de la década de los 90s, desembocó en la dolarización de su economía, la misma que formalmente fue decretada por el gobierno de Jamil Mahuad en el año 2000, este hecho representó un gran cambio estructural en cuanto al manejo económico del país y sobre todo en lo referente a política monetaria. Esto fue motivo de gran debate a nivel nacional, en vista que, el aceptar al dólar norteamericano como moneda de curso legal puso en tela de duda la existencia de política monetaria en el país y basado en esto se llegó incluso a pensar en la posibilidad de eliminar al Banco Central del Ecuador, entidad considerada autoridad monetaria.

La política monetaria se constituye en uno de los ejes fundamentales de la política económica, que articula las decisiones que influyen directamente en el ámbito macroeconómicas y aquí radica su importancia, que en su sentido amplio se la define de la siguiente manera: “La política monetaria se refiere a la acción tomada por el banco central para afectar las condiciones monetarias y financieras con objeto de sostener el crecimiento del producto, aumentar el empleo y lograr la estabilidad de precios” (Valle, Salguero & Salgado, s.f.: 293).

Para la consecución de estos objetivos fundamentales de la política monetaria, como controlar la inflación, garantizar los niveles de liquidez adecuados y sostener el crecimiento económico, es la autoridad monetaria la institución que se encarga de implementar los instrumentos de política más adecuados y en el país estas atribuciones le corresponden al Banco Central del Ecuador (BCE). Entre los instrumentos de política monetaria que los bancos centrales característicamente utilizan para influir en las condiciones monetarias y financieras se encuentran la determinación del encaje, operaciones de mercado abierto, tasas de redescuento y sobre todo considerada la más importante la emisión monetaria.

Todos estos instrumentos lo que buscan es garantizar el equilibrio entre oferta y demanda monetaria, manejar los niveles de dinero al interior de la economía, así mismo permite controlar los “shocks” externos e internos que pueden modificar el normal funcionamiento del mercado, preservar el poder adquisitivo de la moneda, la estabilidad financiera, entre otros.

Para lograr estos objetivos de política monetaria se hace necesario buscar los mecanismos eficaces para controlar la inflación y la liquidez en el país, es así que la autoridad monetaria debe propender a que la economía cuente con los niveles de dinero adecuados para su correcto funcionamiento y es que tanto el exceso, como la escasez de liquidez se convierten en un problema para las economías y por lo tanto se hace necesario controlar los fenómenos de contracción o expansión de dinero.

La dolarización de la economía ecuatoriana ha obligado a que su política monetaria y sus instrumentos de aplicación tengan que adaptarse al nuevo sistema monetario con dolarización y en los últimos años se han venido consolidando varios elementos y creando varias instituciones que permitan el control del dinero en el país. Específicamente, alrededor del Banco Central del Ecuador se han dado cambios en su normativa para garantizar la continuidad de la institución, a través de regulaciones emitidas por el directorio. Entre otras cosas, se implementó *Las Reservas Mínimas de Liquidez* como instrumento de política monetaria, lo cual fue añadido a la normativa del Banco Central en el libro de política monetaria y crediticia.

Esta investigación surge al ver que el actual gobierno ha dado marcada importancia a la determinación de las reservas mínimas de liquidez, como instrumento para el control del mercado del dinero en los últimos años. Este mecanismo se convierte en una alternativa a otros instrumentos de política monetaria, puesto que la dolarización conllevó a un cambio importante en el manejo monetario y terminó con el que fuera instrumento fundamental de la política monetaria, la emisión monetaria, así también el Banco Central perdió la atribución de ser prestamista de última instancia, entre otras.

A partir del 2008 por medio del Banco Central del Ecuador se emitieron regulaciones que crearon y modificaron la composición de las reservas mínimas de liquidez, el 25 de marzo del 2009, mediante regulación 180-2009 del Banco Central del Ecuador se incluyó dentro del libro 1 de Política Monetaria y Crediticia el título décimo cuarto denominado *Reservas Mínimas de Liquidez*, a partir de esta, se emitieron varias regulaciones que fueron dando forma para la implementación de este instrumento, cambiando de igual forma el manejo de los bancos privados ecuatorianos como principales interventores en esta política económica. Debido a las constantes reformas alrededor de este instrumento de política monetaria y a su reciente aplicación, los efectos en la banca ecuatoriana aún no han sido estudiados a fondo.

La investigación aportará al entendimiento de los efectos generados por esta medida de política monetaria en los bancos privados del sistema financiero ecuatoriano. Esto será útil para la autoridad monetaria, en vista de que podrán conocer los efectos de la determinación de las reservas mínimas de liquidez en los intermediarios financieros y partiendo de esto diseñar otras políticas monetarias que beneficien a la economía en su conjunto. Además será de utilidad para banqueros, pues les permitirá estar más al tanto de la evolución y los efectos que acarrea este instrumento. Y, también, contribuirá a la sociedad inculcando contenidos de carácter social, económico y político.

En el capítulo uno de la presente investigación se realiza un análisis histórico de las regulaciones emitidas por el Banco Central del Ecuador que dieron lugar a la constitución de las Reservas Mínimas de Liquidez y el coeficiente de liquidez doméstica, aquí se abordan también los porcentajes establecidos para las cuentas del pasivo que se encuentran sujetas a este instrumento (requerimientos de reservas mínimas de liquidez).

El capítulo dos se hace un análisis sobre la aplicación de las reservas mínimas de liquidez en la banca ecuatoriana, empezando desde la forma de cálculo de los requerimientos mínimos de liquidez, así como los niveles de liquidez requeridos y constituidos en los bancos ecuatorianos y las cuentas en las cuales esto se realiza; el coeficiente de liquidez doméstica; y, los indicadores de estos requerimientos.

El capítulo tres plasma la evolución y situación de los Bancos ecuatorianos, en cuanto a los activos, pasivos y patrimonio, el nivel de cartera, de colocaciones, los niveles de la tasa de interés activa y pasiva, sobre todo se enfoca en la liquidez y las cuentas que lo conforma, el capítulo concluye con los principales indicadores de liquidez para los bancos ecuatorianos.

# ***Metodología del Trabajo***

## **Problema**

## **Preguntas**

### **General**

- ¿Cómo afecta la determinación de las reservas mínimas de liquidez en la banca ecuatoriana?

### **Específicas**

- ¿Qué instrumentos de política monetaria se han utilizado en el Ecuador en dolarización?
- ¿Cuáles son las reservas mínimas de liquidez y coeficiente de liquidez doméstica?
- ¿Cuáles son los resultados en la práctica bancaria de la aplicación de las reservas mínimas de liquidez?

## ***Delimitación de la investigación***

### **Espacial**

La investigación estará enmarcada en el sector financiero nacional, puesto que se analizarán las reservas mínimas de liquidez para la banca ecuatoriana, así como los instrumentos de política monetaria usados en dolarización.

### **Temporal**

En cuanto a la temporalidad, abarcará los años 2008-2012, dado que en este periodo se han emitido regulaciones que han modificado la composición de las reservas mínimas de liquidez. Para ver la evolución de las mismas se recurrirá a información desde 2007.

### **Unidad de análisis**

El hilo conductor de la investigación será la política monetaria, ya que se analizan sus instrumentos, las reservas mínimas de liquidez y sus implicaciones.

## ***Objetivos***

### **General**

Analizar los efectos en la banca ecuatoriana de la determinación de las reservas mínimas de liquidez en la banca ecuatoriana.

## **Objetivos Específicos**

- Determinar la evolución histórica y la constitución de las reservas mínimas de liquidez y el coeficiente de liquidez doméstica.
- Analizar las reservas mínimas de liquidez y coeficiente de liquidez doméstica.
- Evaluar los resultados en la práctica bancaria de la aplicación de las reservas mínimas de liquidez.

## ***Técnicas de Investigación***

### **Análisis documental**

Se recopilaron los fundamentos teóricos necesarios (libros de teoría económica), que a la posterior se constituyeron en los pilares a partir de los que se construyó y desarrollo el tema.

Adicionalmente, este análisis permitió, a partir de los documentos relacionados con el tema (codificaciones y regulaciones del libro de política monetaria), obtener información selectiva necesaria para la investigación.

Para esto en primera instancia se clasificaron los documentos de acuerdo a su contenido, posteriormente se realizó la indización o extracción de los conceptos significantes del documento y luego un resumen descriptivo e informativo. La información puntual obtenida se complementó con aspectos empíricos y a partir de eso construir en conjunto criterios para una investigación completa.

### **Estadísticas**

Los datos obtenidos de los bancos ecuatorianos (estados y balances financieros) se los seleccionaron, organizaron y tabularon de manera que se facilite su comprensión y análisis. Los datos arrojaron resultados, a los que se los describirá a fin de cotejarlos con aspectos teóricos y contextualizarlos en la realidad.

### **Entrevistas**

Por medio de esta técnica se recogieron criterios y experiencias vivenciales sobre el tema de estudio, lo cual permitió contrastar con la información obtenida de textos, documentos y datos.

## ***Fuentes de información***

**Superintendencia de Bancos y su página web:** de aquí provino la información sobre los balances financieros de las instituciones financieras ecuatorianas de los meses y años requeridos.

**Banco Central Ecuador y su página web:** de esta fuente se obtuvo la codificación y regulaciones del libro de política monetaria emitidas por esta entidad, específicamente lo referente a los requerimientos mínimos de liquidez.

**Bibliotecas:** la información referente a los fundamentos teóricos que complementaron la investigación se recurrió a libros de diversos autores y autoras de temas relacionados que se provinieron de bibliotecas como las de: la PUCE, FLACSO y Banco Central. Aquí también se acudieron a artículos de prensa, los cuales permitirán recoger puntos de vista no especializados y alternativos a los sectores involucrados, ampliando de esta forma la visión de la investigación.

**Internet:** como complemento a los textos sobre fundamentos teóricos se buscaron los documentos digitales.

### ***Tratamiento de la información***

Para realizar lo relacionado con la política monetaria en el Ecuador, así como sus atribuciones de la autoridad monetaria, antes y después de la dolarización, se procedió a la revisión crítica de la información recogida de las fuentes mencionadas arriba; es decir, limpieza de la información defectuosa, contradictoria, incompleta, no pertinente. Incluye la información recopilada de textos para la fundamentación teórica, de documentos en los que está enmarcado el manejo de los requerimientos de liquidez y la información financiera del sector bancario ecuatoriano.

Para abordar los requerimientos mínimos de liquidez, su composición y su determinación, se buscó abstraer información puntual, a través de la cual se pudo establecer cómo se puso en marcha este instrumento y bajo qué condiciones.

Para ver los efectos de los Requerimientos Mínimos de Liquidez en la banca ecuatoriana se realizó la tabulación de cuadros según variables que involucren la investigación, entre estas: niveles de liquidez doméstica, encaje, fondos disponibles, cartera de créditos y sus respectivas subcuentas, entre otras.

Una vez tabulados se realizó un estudio estadístico de los mismos para la presentación de resultados, que fueron interpretados con el apoyo del marco teórico, en el aspecto pertinente.

Se elaboraron cuadros estadísticos, gráficas, que muestren resultados de la situación actual de la investigación. Luego se realizó análisis de los resultados estadísticos, destacando tendencias o relaciones fundamentales de acuerdo con los objetivos y preguntas planteadas.

Después de todo el proceso se respondió la pregunta central, se cotejaron los resultados de la investigación en función de la pregunta central.

Finalmente se establecieron conclusiones y recomendaciones en base a los resultados obtenidos, además se aportó con criterios a través de las recomendaciones en beneficio de la sociedad ecuatoriana.

## ***Fundamentación Teórica***

### **Política monetaria**

“La política monetaria es uno de los principales medios de intervención del Estado en la Economía, dados los efectos de las modificaciones en la cantidad de dinero sobre la actividad económica”. (Zuluaga, 2004: 1)

El Estado puede intervenir en la economía a través de políticas económicas, como la política fiscal o la política monetaria, esta última consiste en el control y manejo de la oferta monetaria (cantidad de dinero) en el país, con medidas que le permitan garantizar niveles adecuados de liquidez a fin de obtener estabilidad económica.

Tradicionalmente la formulación de la política monetaria se encuentra a cargo de los llamados “Bancos Centrales”, estas entidades operan de manera totalmente independiente a las demás instituciones del Estado, esta situación no era diferente en el Ecuador, pues el Banco Central del Ecuador era la ente encargado de tomar las decisiones en materia financiera, crediticia y cambiaria y así lo ratificaba en su artículo 261 de la Constitución de 1998, que expresaba que “El Banco Central del Ecuador, tendrá como funciones establecer, controlar y aplicar las políticas monetaria, financiera, crediticia y cambiaria del Estado y, como objetivo, velar por la estabilidad de la moneda”. De esta forma, se buscaba garantizar autonomía entre el Banco Central y el ejecutivo, ya que de no ser así el gobierno podría estar tentado en emitir exceso de dinero para mejorar las condiciones económicas del país, lo cual desembocaría en graves problemas económicos.

Al igual que la mayoría de los bancos centrales en el mundo, el Banco Central del Ecuador, hasta antes de la dolarización en el año 2.000, cumplía con funciones fundamentales como la de ser la única entidad facultada para emitir el medio de cambio circulante en el país; ser el banco de bancos ya que las entidades financieras mantienen depositado dinero en cuentas del Banco Central; Regular los tipos de cambio y las tasas de interés; ser prestamista de última instancia, pues en casos de crisis financieras y de liquidez pueden emitir dinero para prestarlo a las entidades financieras en problemas; ser la entidad depositaria y fiduciaria del Estado.

Actualmente y luego de la dolarización de la economía ecuatoriana, la autoridad monetaria recae sobre la función ejecutiva, que es quien ejerce la toma de decisiones en cuanto a la política monetaria, crediticia, cambiaria y financiera tal como consta en la Constitución ecuatoriana aprobada en el año 2008, es así que en su artículo 303 manifiesta que: “La formulación de las políticas monetaria, crediticia, cambiaria y financiera es facultad exclusiva de la Función Ejecutiva y se instrumentará a través del Banco Central”. De esta manera la política establecida en materia monetaria y financiera es instrumentada por el Directorio del Banco Central del Ecuador.

Luego de la dolarización el Banco Central del Ecuador perdió varias de sus atribuciones, entre estas: la potestad para la emisión monetaria y la facultad de ser prestamista de última instancia, todo esto conllevó a que las funciones del Banco Central requieran ser redefinidas con la finalidad de que continúe siendo un agente de confianza del Estado y que siga a cargo de promover y mantener la estabilidad económica del país, en el documento Retos para el Nuevo Banco Central del Ecuador (2001: 104) se señalan cuáles serían los tres ejes para cumplir con estas actividades:

- Realizar el seguimiento del programa macroeconómico;
- Contribuir en el diseño de políticas y estrategias para el desarrollo de la nación; y,
- Ejecutar el régimen monetario de la República, que involucra administrar el sistema de pagos, invertir la reserva de libre disponibilidad y, actuar como depositario de los fondos públicos y como agente fiscal y financiero del Estado.

La tabla N° 1 muestran las funciones a desempeña esta entidad en el aspecto macro, así como en el microeconómico, pudiéndose consolidar en la siguiente tabla, adicionalmente de las funciones que la banca central ecuatoriana cumple en el ámbito cultural y social:

**Tabla N° 1**  
**Funciones del Banco Central del Ecuador**

<b>Macroeconómicas</b>	<b>Microeconómicas</b>
Evaluar los potenciales choques externos e internos que pudiesen alterar la economía interna.	Ejecutar el régimen monetario y proveer de medio circulante en la economía.
Identificar los medios por los cuales se van a dar estos choques, a fin de implementar mecanismos de respuestas.	Administrar el sistema de encaje, el sistema de pagos y las cuentas del sector público y entidades financieras sujetas a encaje.
Hacer un monitoreo de la política económica del país y recomendar ajustes.	Administrar el sistema de canje de monedas, activos fijos y financieros.
Identificar sectores más vulnerables de la economía.	Monitorear los riesgos financieros, ejecutar el servicio de la deuda pública interna y externa.
<i>Definir y controlar variables determinantes del crecimiento económico y la liquidez.</i>	Administrar los activos y pasivos internacionales de reserva.
Realizar estudios teóricos y empíricos del estado y evolución de la economía en el mediano y largo plazo	Proveer servicios de comercio exterior.
Realizar estadísticas y previsiones en el área monetaria, fiscal, externa, real y financiera.	Facilitar la recuperación de la cartera recibida o transferida del BCE.

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

A pesar de estos cambios estructurales importantísimos, continúa siendo objetivo imprescindible el control y manejo de la liquidez de la economía, independientemente de los mecanismos que la autoridad monetaria utilice para lograr estos objetivos estos intervienen en la cantidad de dinero circulante en la economía, también denominada oferta monetaria, que se encuentra clasificada en agregados monetarios.

### **Oferta monetaria (M)**

La oferta monetaria, sobre la cual influye la política monetaria, se refiere a la cantidad de dinero que se encuentra en circulación en una economía, cabe destacar que la oferta de dinero no solamente se

refiere a lo que normalmente conocemos como billetes y monedas, la oferta monetaria incluye además a otro tipo de activos, por estas consideraciones es importante definir y señalar las características y propiedades particulares del dinero.

Etimológicamente, la palabra dinero, proviene del latín *denarius*, denominación que utilizaban los romanos para referirse a una moneda de plata, que ellos utilizaban en ese entonces como medio para el intercambio de bienes y servicios, nombre con el cual, desde ese entonces se reconoce al *medio de cambio* que es utilizado para realizar transacciones de intercambio. Entre los medios de cambio que históricamente se han utilizado se encuentran desde materia prima, metales preciosos, e incluso papel.

Acogiendo una de las definiciones más actuales referentes al dinero, se incluyen varios elementos adicionales a las monedas, que también pueden considerarse como tal, así por ejemplo Sachs & Larraín(2002: 135) consideran que “El dinero es un conjunto de activos financieros (que incluye el circulante, las cuentas corrientes, los cheques de viajero y otros instrumentos) con características muy particulares, que los diferencian de otros tipos de títulos financieros”.

Estas definiciones anteriores dan a notar que el dinero no es algo que necesariamente esté determinado, ni generalizado a nivel mundial, aun tomando en cuenta las diversas formas que éste ha adoptado conforme ha transcurrido del tiempo, de aquí la pluralidad de definiciones sobre el dinero, las mismas que van desde muy generales, hasta bastante específicas; sin embargo la mayor parte de los autores incluyen dentro de sus definiciones, para cualesquiera que sean estos medios de cambio, ciertas características indispensables, tal como lo señala Newlyn (1974: 6), quien menciona que cualquier cosa puede ser considerada como dinero siempre y cuando cumpla con características y funciones determinadas, como la de medio de cambio, depósito de valor, unidad de cuenta.

El dinero circulante en la economía se encuentran medido a través de los agregados monetarios, sobre todos estos influye la política monetaria.

### **Agregados Monetarios**

El actual sistema financiero se ha venido diversificando con el paso de los años, existen en el mercado financiero un sin número de activos financieros, y como se vio previamente hay otros activos que también pueden ser considerados como dinero, a estos se los ha clasificado en agregados monetarios dependiendo la liquidez que tenga el activo y es lo que en conjunto conforman los denominados agregados monetarios.

“Se entiende como agregados monetarios al dinero, depósitos a la vista y otros pasivos del sistema financiero con el público, que constituyen las variables determinantes de la dirección de la política monetaria, de su expansión o contracción”. (Cárdenas, Delgadillo, Salgado & Vera, 2007: 7)

Generalmente los agregados monetarios se clasifican en cuatro grupos y se los denominan: M1, M2, M3 y M4. Juntos conforman la oferta monetaria.

**Agregado Monetario -  $M_0$ (Base Monetaria):** El activo de mayor liquidez es el dinero en efectivo, es decir los billetes y monedas que se encuentran en circulación, de igual manera son considerados altamente líquidos las reservas que los bancos tienen en el banco central, estos dos componentes forman lo que se conoce como dinero de alto poder expansivo o base monetaria.



$$M_0 = EM_p + R(1)$$

Conocida también como “dinero de alta potencia”, comprende un conjunto de instrumentos financieros que dan lugar a la expansión del dinero y el crédito en la economía. Es el pasivo del BCE a través del cual se influye en la liquidez de los bancos creadores de dinero y por tanto en su capacidad de multiplicar dinero. (Cárdenas, et al. 2007: 26)

$EM_p$  Es el dinero que se encuentra circulando en la economía y  $R$  son las reservas, siendo estos activos financieros los de mayor liquidez, son considerados como dinero de alto poder expansivo ( $M_0$ ), en grado de liquidez a estos activos monetarios le siguen los depósitos bancarios a la vista y por lo tanto los cheques girados contra los depósitos a la vista, también se encuentra en este nivel los cheques de viajeros y estos conforman en siguiente agregado monetario.

**Agregado Monetario -  $M_1$ :** Está conformada por la cantidad de billetes y monedas emitidas por los bancos centrales y por la cantidad de dinero que el público mantiene en calidad de depósitos a la vista en los bancos comerciales, es conocida como *oferta monetaria o medio circulante*, por lo que esto se representa en la siguiente ecuación:

$$M_1 = M_0 + DVp(2)$$

Donde  $M_0$  es la emisión de billetes y monedas realizadas por el banco central en poder del público más las reservas y  $DVp$  son los depósitos a la vista que el público mantiene en bancos comerciales.

**Agregado Monetario -  $M_2$ :** Además de depósitos a la vista, también están los depósitos a plazo, cuentas de ahorro, fondos mutuos en el mercado monetario, las cuentas de ahorro, fondos de tarjeta habientes, otros depósitos todos estos últimos son menos líquidos y sumado los billetes y monedas, los depósitos a la vista le merecen una clasificación diferente, quedando de la siguiente forma.

$$M_2 = M_0 + DVp + DPp + CA$$

Siendo  $DPp$  los depósitos a plazo;  $CA$  cuentas de ahorro, también conocidos como Cuasi dinero, quedando expresado de la siguiente forma:

$$M_2 = M_1 + Cuasidiner(3)$$

**Agregado Monetario -  $M_3$ :** En este agregado monetario, adicionalmente a los anteriores se incluye los depósitos de dinero que se encuentra en moneda extranjera, por lo que se obtiene la siguiente igualdad:

$$M_3 = M_2 + D_{M/E}(4)$$

$D_{M/E}$  Señala el dinero depositado en moneda extranjera y al igual que los anteriores se le adiciona a  $M_2$

**Agregado Monetario -  $M_4$ :** Adicionalmente a  $M_3$  se encuentran generalmente los títulos valores del sector público a corto plazo, pagares, planes de ahorro.

Es necesario resaltar que estos agregados monetarios mencionados en la parte superior no son estándar para todos los países, las clasificaciones pueden ser distintas de acuerdo a las condiciones de la economía, es así que se pueden dar casos en los que la oferta monetaria se encuentre solo desagregada hasta  $M_2$  y en ciertas economías incluso pueden llegar hasta  $M_7$ .

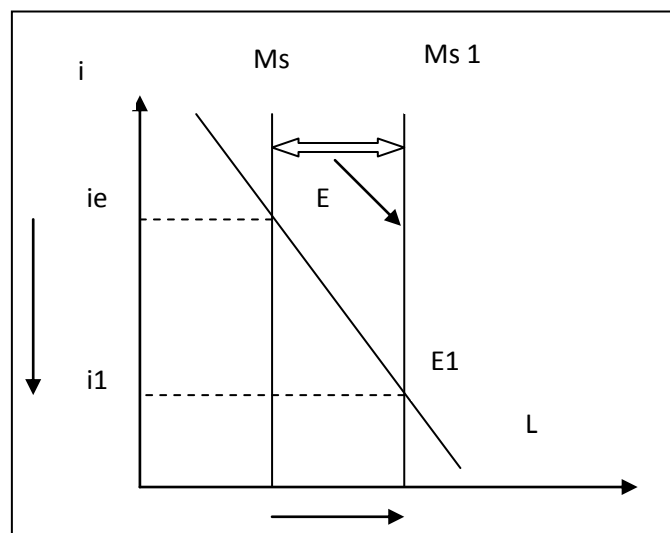
## Tipos de Política Monetaria

A la política monetaria se la puede dividir en expansiva y contractiva, la primera hace referencia al incremento de la cantidad de dinero (M) en la economía y la segunda por el contrario se produce ante una reducción de la cantidad de dinero.

### Política Monetaria Expansiva

Una política monetaria expansiva se refiere al incremento de la oferta monetaria, de la cantidad de dinero en la economía, efectos que se trasladan directamente a precios, estos efectos se pueden apreciar en el gráfico número 1.

**Gráfico N° 1**  
**Política monetaria expansiva**



Fuente: Herrarte, Aihua (2004)

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

**Ms:** Oferta Monetaria.

**L:** Demanda de dinero.

**i:** Tasa de interés.

**E:** Equilibrio.

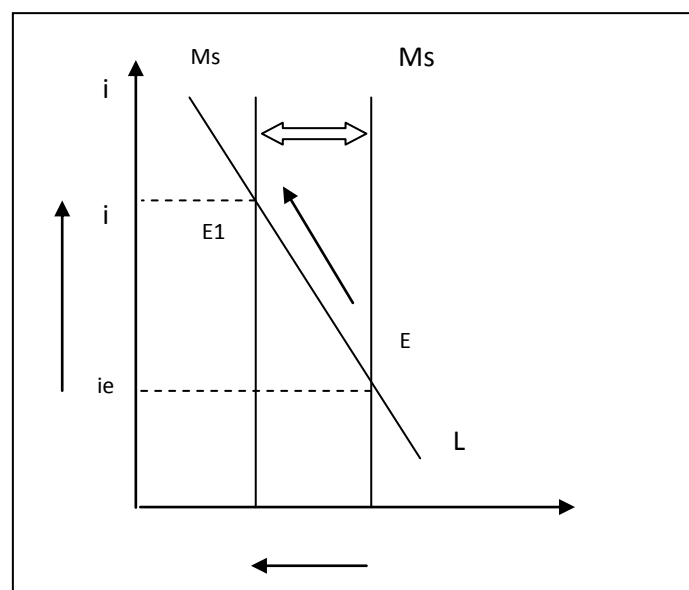
El incremento en la cantidad de dinero en la economía, desplaza la curva de Ms a Ms1, esto lleva a un exceso de oferta monetaria, lo cual conlleva a una disminución de la tasa de interés, la demanda de dinero incrementa conforme se reduce la tasa de interés para encontrar un nuevo equilibrio, pasando de E a E1.

Este tipo de política monetaria busca incrementar de la cantidad de dinero en la economía, haciendo uso de mecanismos como la reducción de la tasa de interés, reducción del encaje y compra de bonos, con la finalidad de incentivar los préstamos bancarios, la inversión, en general que las empresas y las familias cuenten con dinero para dinamizar la economía.

### Política Monetaria Contractiva

La política monetaria hace referencia a la disminución de la cantidad de dinero en la economía, al igual que los efectos de la política monetaria expansiva el efecto se traslada a precios, determinada por el nivel de tasas de interés.

**Gráfico N° 2**  
**Política monetaria contractiva**



Fuente: Herrarte, Aihoa (2004)

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

**$M_s$ :** Oferta Monetaria.

**$L$ :** Demanda de dinero.

**$i$ :** Tasa de interés.

**$E$ :** Equilibrio.

El gráfico 2 muestra los efectos que tiene una contracción monetaria en el mercado del dinero, este efecto está dado por el cambio de la curva de oferta monetaria de  $M_s$  a  $M_{s1}$ , lo que genera un exceso de demanda de dinero, aumenta el nivel de tasas de interés, el exceso de demanda de dinero va disminuyendo conforme incrementa la tasa de interés.

La implementación de la política monetaria permite reducir la cantidad de dinero, para lo cual la autoridad monetaria normalmente puede realizar las siguientes acciones: venta de bonos (operaciones de mercado abierto), aumento de la tasa de interés y aumento del encaje, con el propósito de mantener mayor cantidad de dinero en los bancos y desincentivar los créditos.

La política monetaria, sea esta expansiva o contractiva, puede ser llevada a cabo por la autoridad monetaria, conforme los objetivos esperados de la política en los distintos escenarios económicos del país, haciendo uso de los llamados instrumentos de política monetaria.

## **Instrumentos de Política Monetaria**

El Ecuador, debido a que el país no dispone de moneda propia no puede influir directamente sobre el nivel de oferta monetaria, al no poder hacer uso de la emisión monetaria, los efectos que produce la emisión monetaria son únicos e inmediatos en la economía, de aquí su importancia; no obstante esta limitación, la política monetaria puede controlar y modificar el flujo de circulante en la economía por otros medios, estos son denominados *instrumentos de política monetaria*.

## **Instrumentos de Política Monetaria**

Los instrumentos son definidos más específicamente como “la implementación de una política monetaria consiste en proporcionar o retirar liquidez a los bancos, a fin de que éstos, a su vez, presten más o menos al público” (Argandoña, Canals & Soley, 1997: 18)

La política monetaria está encaminada fundamentalmente a controlar la oferta monetaria en la economía de un país, la entidad encargada de instrumentar esta política monetaria es el Banco Central, a través de estas políticas monetarias se busca administrar el mercado del dinero, para lo cual utiliza una serie de instrumentos, entre los que tradicionalmente se encuentran los siguientes:

- a. Operaciones de mercado abierto
- b. Tasas de redescuento
- c. Encaje o Reserva Bancaria

## **Operaciones de Mercado Abierto**

Las operaciones de mercado abierto se constituyen en instrumentos eficaces para la incidencia del Estado en la estabilización de la base monetaria, por cuanto le permiten a través de la utilización de un mecanismo de mercado sujeto a un proceso que propende por la adecuada formación del precio de los valores negociados, contraer o expandir la citada base... (Ochoa, 2011: 62)

Una de las herramientas comúnmente utilizadas para afectar la cantidad de dinero, es la utilización de operaciones de mercado abierto, este instrumento consiste en intervención del Estado por medio de la compra o venta de Valores. La administración estatal emite valores, que son colocados en el mercado a disposición del público en el caso de que el objetivo sea capturar la liquidez circulante en la economía; y, en caso de buscarse el efecto contrario, esto es inyectar dinero a la economía, el Banco Central compra los bonos circulantes en el mercado.

Botero (Citado en Ochoa, 2011: 66) considera que son tres las características que definen a este instrumento, estas son: 1) Se basan en decisiones voluntarias de los agentes económicos, 2) Se realizan a través de títulos representativos de deuda pública; y, 3) Poseen una gran flexibilidad. La autoridad monetaria puede actuar en forma inmediata sobre la liquidez en la economía mediante el uso de las operaciones de mercado abierto.

En el Ecuador las operaciones del mercado abierto se encuentran normadas en la Ley de Régimen Monetario, acotando que estas se constituyen en un medio para recircular la liquidez del sistema financiero y que según su artículo 20, estas operaciones podrán ser realizadas por el Banco Central utilizando los siguientes parámetros:

- a) Emitir y colocar obligaciones financieras o títulos del Banco Central del Ecuador en los términos que, mediante regulación, establezca el Directorio del Banco Central del Ecuador, el cual determinará, asimismo, las instituciones del sistema financiero que pueden intervenir en la adquisición de dichas obligaciones; y,
- b) Realizar operaciones de reporto en dólares de los Estados Unidos de América con instituciones financieras públicas y privadas sujetas a la obligación de encaje, exclusivamente con títulos valores emitidos o avalados por el Estado a través del Ministerio de Economía y Finanzas. Estas operaciones serán exclusivamente de liquidez, por lo tanto, sólo tendrán acceso los bancos que tengan constituido al menos el mínimo patrimonio técnico requerido por la ley, previa certificación de la Superintendencia de Bancos y Seguros; las operaciones de reporto no se podrán efectuar sino hasta el 80% del valor del título. Si alguna de las instituciones financieras privadas solicitase operaciones de reporto que excedan del 50% de los depósitos realizados para cumplir con su encaje, el Banco Central deberá solicitar autorización previa al Superintendente de Bancos y Seguros.

El mismo artículo señala que este tipo de operaciones no deberán exceder plazo mayor a 90 días.

Los mecanismos a través de los cuales se implementará este instrumento se encuentra estipulado en el capítulo uno “Sistema de Reciclaje de Liquidez del Banco Central del Ecuador” del libro uno “Política Monetaria – Crediticia” y menciona los siguientes<sup>1</sup>:

- a) Emitir y colocar Títulos del Banco Central del Ecuador (TBC) en plazos no mayores a 360 días;
- b) Emitir y colocar Obligaciones del Banco Central del Ecuador (OBC) en plazos mayores a 360 días; y,
- c) Realizar operaciones de reporto en dólares de los Estados Unidos de América, con Bancos, sujetos a la obligación de encaje, exclusivamente con títulos valores emitidos o avalados por el Estado a través del Ministerio de Economía y Finanzas.

Por las características que tiene este instrumento, las transacciones de este tipo de se realizan en los mercados financieros y cuando más desarrollado sea este mercado mejores resultados se tendrá en su aplicación. Este instrumento de política monetaria es instrumento flexible y que su funcionamiento esta dado de acuerdo a la dinámica del mercado, al contrario de los demás instrumentos.

### **Tasa de descuento**

“La tasa de descuento es aquella a la que presta el Banco Central a los bancos para cubrir la escasez de reservas” (Fisher, Dornbush, Schmalensee, 1993: 628)

La autoridad monetaria como entidad rectora de la política monetaria puede ayudar a los bancos a resolver problemas temporales de liquidez, otorgándoles préstamos a determinada tasa de interés

---

<sup>1</sup> Libro 1, Política Monetaria – Crediticia.

conocida también como “tasa de descuento”, esta se puede modificar de acuerdo a los requerimientos de la política, es decir incrementar o reducir dinero en la economía.

El banco central cuenta con dinero dentro de sus reservas, mismo que en ocasiones es puesto a disposición de los bancos comerciales, por este préstamo se cobra una tasa de interés, llamada también de descuento, el banco central puede modificar dicha tasa en función de las necesidades de la economía, logrando de esta forma aumentar o disminuir la oferta monetaria.

Cuando el banco central baja la tasa de interés de descuento, genera un incentivo en los bancos para solicitar un préstamo, generando de esta forma que los bancos dispongan de recursos necesarios como para aumentar la cantidad de dinero que se le entrega al público en calidad de préstamos. Por el otro lado cuando la tasa de descuento sube logra desincentivar a los bancos en la solicitud de créditos, haciendo que los bancos cuenten con más dinero para colocarlos como préstamos al público.

### **Encaje o Reserva Bancaria:**

El establecer un porcentaje de los depósitos (pasivos de los bancos) como encaje, le permite al banco central cubrir dos objetivos, por un lado puede influir en la oferta monetaria, ya sea para contraer o expandir la cantidad de dinero y por otro lado se busca precautelar el dinero del público y sobretodo evitar problemas de solvencia de las instituciones bancarias que podrían ocasionar crisis financieras.

Para Rivas Santos (2005: 45), menciona que los objetivos que persigue este instrumento de política monetaria son:

- a. Garantizar unas existencias de dinero para hacer frente a: retiros imprevistos de depósitos de los bancos o ampliación de sus colocaciones; y así evitar caer en insolvencia.
- b. Influir en la disponibilidad de dinero de los bancos utilizada para préstamos; y así controlar la oferta monetaria.

El Banco Central del Ecuador hace uso de este instrumento, cuando determina el porcentaje mínimo que los bancos deben mantener sobre el total de sus depósitos captados al público que son de disposición inmediata, de esta forma el dinero destinado para encaje se encuentra depositado en el banco central o como efectivo en caja de los mismos bancos.

El artículo 14 de la Ley de Régimen Monetario señala sobre el encaje que:

Las instituciones financieras que operen en el país bajo el control de la Superintendencia de Bancos y Seguros, incluido el Banco del Estado, a excepción de las cooperativas de ahorro y crédito, están obligadas a mantener, a juicio del Directorio del Banco Central del Ecuador, una reserva sobre los depósitos y captaciones que tuvieren a su cargo. Esta reserva se denomina encaje y se mantendrá en depósito en el Banco Central del Ecuador y marginalmente en la caja de las propias instituciones financieras.

El artículo uno del título dos del libro de política monetaria – crediticia, dispone que el nivel de encaje mínimo para todos los depósitos y captaciones que realicen las instituciones financieras, incluyendo incluso los títulos valores debidamente registrados, será del 2%.

Las instituciones financieras pueden mantener el dinero correspondiente al nivel mínimo de encaje en los siguientes términos: 1) hasta el 100%, se lo puede tener en las cuentas corrientes del Banco Central; y, 2) hasta el 75% con instrumentos emitidos por el Estado Central con repago en un plazo menor de 360 días.

La oferta monetaria puede verse disminuida cuando el encaje aumenta, el efecto contrario sucede si el encaje disminuye puesto que las entidades financieras contarán con mayor cantidad de dinero para poder prestar al público.

### **Emisión monetaria**

Una de las características fundamentales y considerada una función inherente que tienen los Bancos Centrales es la emisión de dinero, el uso de esta herramienta permite responder a las necesidades de dinero de una economía, de manera directa e inmediata, por esto es considerada mucho más que un simple instrumento de política monetaria, que por los efectos de su aplicación no puede ser suplida por otro instrumento.

El banco central es la única entidad que puede crear billetes y monedas en sus respectivos países, esta medida de creación de dinero altera la oferta monetaria, la emisión monetaria genera efectos expansivos sobre la cantidad de dinero.

La moneda oficial ecuatoriana era el *Sucre*, misma que estuvo en circulación hasta el 2.000, año en el que se dolarizó la economía, luego de un periodo de profunda crisis con devaluaciones constantes de la moneda, donde no se vio otra salida a la crisis que la adopción del dólar estadounidense como medio de cambio. Este hecho que representó un quiebre en cuanto al manejo de la política monetaria, significó la pérdida de la facultad de emitir billetes y monedas, pues el país hace uso de una moneda extranjera, esta situación que permitía mantener y proveer niveles adecuados de dinero en la economía, solamente se la puede realizar con un medio de cambio propio.

A pesar de esta limitación que tiene la autoridad monetaria, los flujos de circulante en el país necesariamente deben estar controlados y supervisados, propendiendo estar prevenidos ante factores que conlleven a desequilibrios macroeconómicos y por lo tanto crisis económicas; esto ha motivado que en Ecuador se utilicen cada vez más los instrumentos de política monetaria mencionados previamente.

La implementación de los instrumentos de política monetaria se encuentra a cargo de las autoridades monetarias de cada país, que en la mayoría de casos esta responsabilidad recae sobre los bancos centrales.

### **Reservas Mínimas de Liquidez**

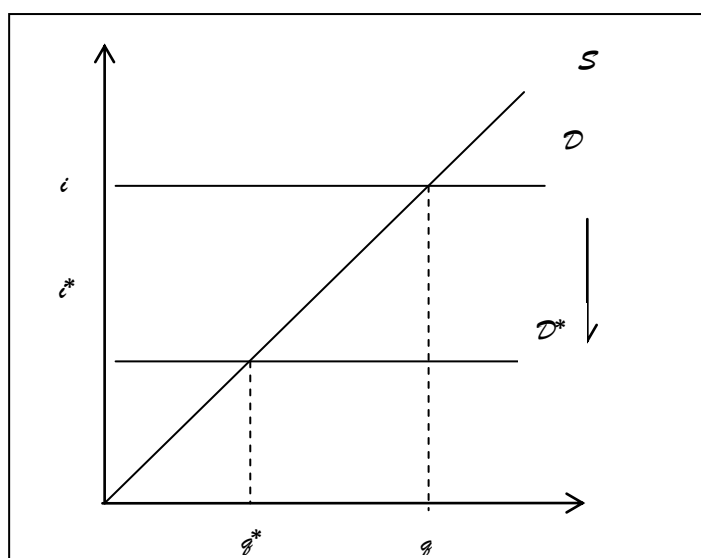
Las reservas mínimas de liquidez se han constituido como un instrumento nuevo para el control de la oferta monetaria en el Ecuador, cuyo objetivo es:

...establecer niveles de liquidez global que garanticen adecuados márgenes de seguridad financiera y que permitan atender los requerimientos de financiamiento para la consecución de los objetivos de desarrollo del país y fortalecer la inversión productiva nacional, y el consumo social y ambientalmente responsable (Banco Central del Ecuador, 2012: 1)

A diferencia del encaje bancario, las Reservas Mínimas de Liquidez agrupan más elementos dentro de su constitución, en la que se incluyen requerimientos para encaje, reservas de las captaciones más líquidas de las instituciones financieras, además de un coeficiente de liquidez doméstica, entre otros; si bien es cierto esta diferencia, al igual que los encajes cumplen con dos funciones básicas: 1) garantizar que los depositantes puedan retirar sus depósitos en el momento que ellos lo deseen, mitigando el riesgo de que el banco no pueda responder a sus obligaciones; y, 2) ser una herramienta para el control monetario.

Este instrumento se ha ido consolidado en su funcionamiento siendo un instrumento para el control de la oferta monetaria, pues para garantizar a los depositantes su dinero, los niveles de encaje deberían ser muy superiores a lo que comúnmente se establecen y para garantizarlo en su totalidad, este encaje debería ser del 100%, sin embargo, independientemente de la finalidad de este instrumento, los efectos en la banca se traducen de la siguiente manera: el incremento en el nivel de encaje limita la creación de activos por parte de los bancos y de suscitarse lo contrario, esto es una reducción del nivel de encaje se estaría incentivando la creación de estos activos, lo cual queda representado de la siguiente manera en el gráfico 3:

**Gráfico N° 3**  
**Efectos del Incremento de las Reservas en los Depósitos**



Fuente: Carrera, César (2012)

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

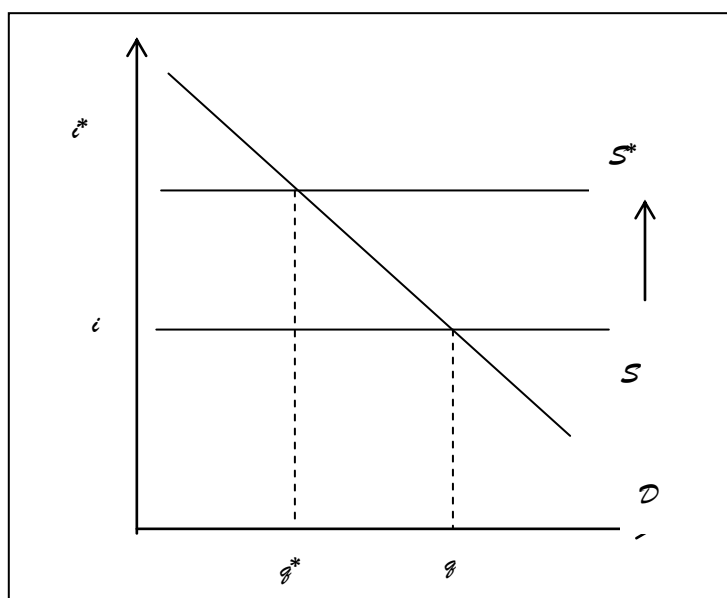
La obligación de mantener una mayor proporción de las captaciones como reserva, genera incremento también en los costos, por esto el banco se verá obligado a reducir la tasa de interés pasiva (porcentaje que el banco paga a sus clientes por los depósitos que mantienen en esas instituciones), este efecto se aprecia en el gráfico 3 en el cual ante la reducción de los depósitos de  $D$  a  $D^*$ , se reduce la tasa de interés pasiva, quedando en equilibrio  $i^*$  y  $q^*$ , con una menor cantidad de fondos prestables.

Además el incremento de este nivel de depósitos sujetos a restricción, inciden de igual manera en los préstamos que la institución bancaria realiza, es decir que la reducción en la oferta de créditos está



dada por una menor disponibilidad de fondos, lo cual trae como consecuencia que se incrementen el precio que las instituciones financieras cobran por concepto de créditos otorgados (tasa de interés activa), estos efectos se encuentran plasmados en el gráfico número 4.

**Gráfico N° 4**  
**Efectos del Incremento de las Reservas en los Créditos**



Fuente: Carrera, César (2012)

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Este incremento de las reservas, se traduce a que se incremente la oferta de los préstamos de  $S$  a  $S^*$ , y por la reducción de la cantidad de los fondos de los bancos implica incremento en la tasa de interés, llegando a fijarse el equilibrio en  $i^*$  y  $q^*$ .

## La política monetaria y la banca

En lo que tiene que ver con instrumentos de política monetaria y por el hecho de no tener el control directo sobre un medio de pago extranjero como lo es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, el Banco Central puede modificar la cantidad de circulante en la economía solamente por intermedio de las entidades bancarias, en palabras de Emanuel (s.f.: 106) “Lo que el Banco Central controla es esa parte de la oferta monetaria, del dinero que se produce, que se crea mediante la concesión del crédito bancario”, por esta razón aún se continúa manejando los instrumentos de política monetaria como el encaje bancario, las tasas de redescuento, las operaciones de mercado abierto, pero además de estas, surgió la necesidad imperiosa de que a través de una serie de reformas legales en cuanto a su funcionamiento implemente y rediseñe nuevos instrumentos de política monetaria para que permanezca operando y continúe siendo la autoridad por medio del cual se canaliza la política monetaria en el país. Entre estos instrumentos se encuentra también las *Reservas Mínimas de Liquidez*, sobre el cual se abordará detenidamente más adelante, pero en términos generales aquí se establecen los requerimientos mínimos de liquidez y de composición para los bancos ecuatorianos, modificando y controlando de esta manera los niveles de liquidez de la economía y sobre todo el de estas instituciones.

Es por esto que, los instrumentos monetarios aludidos anteriormente han entrado en una suerte de protagonismo, pero fundamentalmente su uso se encuentra encaminado a la contracción de la oferta monetaria y a incentivar su expansión (más no significa que sea así efectivamente). De esta manera los intermediarios financieros se constituyen en los participantes primordiales de este tipo de políticas, lo cual amerita análisis especial.

### **Creación secundaria de dinero - multiplicador monetario**

Los bancos pueden crear dinero partiendo de los billetes y monedas en circulación y está dada por el diferencial entre la base monetaria y la oferta monetaria, este diferencial dependerá de varios factores; la capacidad de creación monetaria está medida por los multiplicadores monetarios:

Multiplicadores M1/BM: El multiplicador monetario es aquel factor, dado ciertos determinantes, que permite crear el dinero secundario, resultado de un proceso de expansión de los activos y pasivos del sistema financiero. El multiplicador en sentido estricto se define como la relación entre la cantidad de dinero M1 y la base monetaria.

Multiplicadores M2/BM: El multiplicador monetario es aquel factor, dado ciertos determinantes, que permite crear el dinero secundario, resultado de un proceso de expansión de los activos y pasivos del sistema financiero. El multiplicador en sentido amplio es la relación entre M2 y la base monetaria. (Banco Central del Ecuador, 2011: 14)

Freixasy Rochet (1997: 66) definen al multiplicador monetario como el efecto que produce una variación de la base monetaria en la cantidad de dinero en circulación. Lo que se puede expresar de la siguiente forma:

$$\text{Oferta Monetaria} = \text{Multiplicador Monetario} * \text{Base Monetaria}$$

El multiplicador monetario, permite ver la capacidad de creación de dinero por parte de las entidades de crédito, todo esto partiendo de la Base Monetaria o el dinero que existe físicamente, tomando en cuenta que la Oferta Monetaria incluye a los depósitos bancarios o el dinero fiduciario, la relación entre la Oferta monetaria y la Base monetaria permitirá determinar el multiplicador monetario, por lo cual este efecto se lo puede mostrar de manera matemática analizando los siguientes elementos que ya se los apreció anteriormente:

Oferta Monetaria:

$$M = EMP + D^2$$

Donde EMP se refiere al efectivo que se encuentra en manos del público y D son los depósitos en los bancos.

Base Monetaria:

$$BM = EMP + R^3$$

En este caso R son las reservas que tienen los bancos, adicionalmente hay que señalar dos ratios que permitirán establecer el multiplicador monetario<sup>4</sup>:

---

<sup>2</sup> Hernández Núñez, Rafael (1998), Un nuevo multiplicador monetario.

<sup>3</sup>Ibíd.

$$\text{Coeficiente de Efectivo} = \frac{\text{Efectivo en manos del público}}{\text{Depósitos en los bancos}} = e(5)$$

$$\text{Coeficiente de Reservas} = \frac{\text{Reservas}}{\text{Depósitos en los bancos}} = l(6)$$

El coeficiente de efectivo se refiere al porcentaje de los depósitos en los bancos que están en efectivo en manos del público y el coeficiente de reservas muestra el porcentaje de los depósitos bancarios que se mantienen como reservas.

De esta manera, para calcular el factor es necesario remplazar la siguiente relación, expresada de la siguiente forma:

$$\frac{M}{BM} = \frac{EMP + D}{EMP + R}^5$$

Al dividir las expresiones para los depósitos, se obtiene la siguiente expresión, que tiene que ver con la determinación de los coeficientes de reservas y coeficientes de efectivo.

$$M = \frac{\left(\frac{EMP}{D}\right) + 1}{\left(\frac{EMP}{D}\right) + \left(\frac{R}{D}\right)} * BM^6$$

Remplazando los ratios de la parte superior, se obtiene lo siguiente:

$$M = \frac{e + 1}{e + l} * BM^7$$

Partiendo de la primera igualdad planteada en esta sección, podemos entonces definir que el multiplicador monetario es:

$$\text{Multiplicador Monetario} = \frac{e+1}{e+l}^8 \quad (7)$$

Con respecto a la variación de las reservas, que tienen efectos sobre la oferta monetaria, tenemos los siguientes efectos.

$$\text{Coeficiente de Reservas} = \frac{\text{Reservas}}{\text{Depósitos en los bancos}} = l^9$$

Un aumento de las reservas legales o voluntarias, significa que los bancos contarán con menor cantidad de dinero para colocarlos en la economía en calidad de préstamos, lo que ocasionará que la creación de dinero fiduciario se reduzca y por lo tanto la oferta monetaria.

---

<sup>4</sup>Ibíd.

<sup>5</sup>Ibíd.

<sup>6</sup>Ibíd.

<sup>7</sup>Ibíd.

<sup>8</sup>Ibíd.

<sup>9</sup>Ibíd.

$$\uparrow \text{Coeficiente de Reservas} = \frac{\text{Reservas} \uparrow}{\text{Depósitos en los bancos}} = l \uparrow$$

Si las reservas aumentan, el coeficiente de reservas  $l$  aumenta, lo que implica que:

$$\downarrow M = \frac{e + 1}{e + l \uparrow} * BM$$

Estas medidas de política monetaria, influyen de manera directa en el sector financiero, específicamente en los intermediarios de crédito, los mismos que dependiendo los objetivos de la política, pueden incidir de manera diferente en las entidades actoras e incluso en la economía.

## Sistema financiero

“El sistema financiero es un conjunto de instituciones, instrumentos y mercados a través de los cuales se canaliza el ahorro hacia la inversión” (Pascual, González, 2008: 2).

La presencia de agentes superavitarios de liquidez y agentes escasos de liquidez, dentro de una economía es de importancia fundamental, en vista que puede dinamizarla al momento en que se trasladan los fondos ahorrados por los agentes superavitarios para invertirlos por quienes escasean de estos fondos. La importancia de este proceso, ha hecho indispensable que alrededor del mismo se construya un sistema que articule las actividades que ahí se realizan.

Se considera que dentro de un sistema financiero no pueden faltar estos tres elementos:

### a) Instrumentos financieros:

Se denomina instrumento financiero a todo contrato, formal o informal, entre dos unidades institucionales que define una relación entre acreedor y deudor o una relación de propiedad entre las unidades, en virtud de la cual una unidad obtiene un derecho sobre los recursos económicos de otra unidad. (Fondo Monetario Internacional, 2008 citado en Cárdenas, et al. 2007: 10)

Cuando un agente desea fondos, tiene que emitir un documento que legitime el préstamo que va a recibir, por ejemplo cuando los bancos reciben un préstamo emiten al prestamista una cuenta corriente o cuenta de ahorros y cuando el Estado busca un préstamo emite bonos del Estado, entre otros.

Estas emisiones de cuentas corrientes, de ahorros, bonos del Estado, los fondos de inversión, futuros, opciones, swaps y otros, que son conocidos generalmente como valores, son los instrumentos financieros.

### b) Mercados financieros:

“Los mercados financieros se pueden definir como el mecanismo o lugar a través del cual se produce un intercambio de instrumentos financieros y se determinan sus precios” (Pascual, González 2008: 5)

Los mercados financieros se constituyen en espacios que permiten que agentes superavitarios y deficitarios de fondos puedan interactuar, es decir que puedan comprar o vender instrumentos financieros, adicionalmente esta interacción permite que se fijen precios para los mismos determinados por el mismo mercado por medio de la oferta y demanda que se presenten.

Los mercados financieros que se pueden mencionar están: mercados de capitales, mercados monetarios, mercados de instrumentos a plazo y mercados de divisa.

c) *Intermediarios financieros:*

“Un intermediario financiero es una institución que se encuentra entre los prestamistas y prestatarios. Toma prestado y presta fondos a los prestatarios” (Fisher, Dornbush, Schmalensee, 1993: 606).

Son las instituciones que ayudan a que los agentes deficitarios de dinero se encuentren con los superavitarios, a fin de que estos dineros puedan ser invertidos en el sector real. La funcionalidad de estas entidades, radica en que los agentes superavitarios (prestamistas) por si solos no pueden determinar con certeza si los agentes deficitarios (prestatarios) se encuentran en la capacidad de cumplir con la obligación adquirida como deudor, esto es que, los primeros no cuentan con la información necesaria que les permita determinar la solvencia de estos prestatarios (*asimetrías de información*); por otro lado, en el mismo sentido la falta de información puede traer riesgos de liquidez, crediticios, cambiarios y de mercado.

Son varias las entidades que se encargan de realizar esta canalización de recursos desde el ahorro hacia la inversión, entre estas se encuentran: “las cajas de ahorro, las sociedades de financiación, los fondos del mercado del dinero, las cooperativas de crédito, los fondos de pensiones, las sociedades de inversión, las compañías de seguros y las sociedades de crédito hipotecario” (Barro, 1997: 207), sin embargo los intermediarios financieros, debido a sus características se han dividido fundamentalmente en dos grandes grupos: los intermediarios financieros bancarios o llamados también entidades de crédito y los no bancarios.

## **Tipos de Intermediarios financieros**

### **Intermediarios financieros no bancarios**

Los intermediarios financieros no bancarios, a diferencia de los bancarios no pueden crear dinero y además las operaciones que ellos realizan son casi en su totalidad a largo plazo, entre estos tenemos:

a) *Aseguradoras*

Este tipo de intermediarios es quizá el que más resalta en el grupo de intermediación financiera no bancaria, estas captan dinero de varias personas o instituciones a fin de asegurarse con respecto a cualquier contingente, para invertirlo en obligaciones o valores a largo plazo.

b) *Bancos de inversión:*

Entre las principales actividades que desempeña, las cuales se son totalmente diferentes a la captación y colocación de recursos, actividades que se desenvuelven principalmente en el mercado de capitales, entre estas: asesoría sobre títulos valores, financiación de activos, colocación de emisiones y titulación de activos como acciones y materias primas transables, entre otros.

## Intermediarios bancarios

“Las entidades de crédito son aquellas entidades encargadas de recibir fondos prestables del público con el compromiso futuro de reembolsar dichos fondos” (Pascual, Gonzales 2008: 4).

Los intermediarios financieros bancarios, conocidos también como entidades de crédito, cuya función principal es la de captar fondos del público y direccionar dichos fondos hacia agentes deficitarios de dinero para que estos puedan invertirlos, a pesar de esta característica esencial de canalización del crédito, tienen en común ciertas actividades, entre estas: (Pascual, Gonzales 2008: 4)

- Captación de depósitos u otros fondos reembolsables.
- Las de préstamo y crédito, incluyendo crédito al consumo, crédito hipotecario y la financiación de transacciones comerciales.
- Las de factoring; de arrendamiento financiero.
- Las operaciones de pago con inclusión, entre otros de los servicios de pago y transferencia.
- La emisión y gestión de medios de pago tales como tarjetas de crédito, cheques de viaje o cartas de crédito
- La concesión de avales y garantías y suscripción de compromisos similares
- La intermediación en los mercados interbancarios
- Las operaciones por cuenta propia o de su clientela que tengan por objeto valores negociables, instrumentos de mercados monetarios o de cambios, o instrumentos financieros a plazo, opciones y futuros financieros y permutas financieros.
- La participación en emisiones de valor y mediación por cuenta directa o indirecta del emisor en su colocación y aseguramiento de la suscripción de emisiones.
- El asesoramiento y prestación de servicios a empresas en las siguientes materias: estrategia de capital, estrategia empresarial, adquisiciones, fusiones y materias similares.
- La gestión de patrimonios y asesoramiento a sus titulares.
- La actuación, por cuenta de sus titulares, como depositarios de valores representados en forma de títulos, o como administradores de valores representados en anotaciones en cuenta.
- Realización de informe comerciales; el alquiler de cajas fuertes.

En el Ecuador, la composición del sistema financiero en lo que tiene que ver con la intermediación financiera, consta en el artículo 309 de la constitución de 2008, en el cual se señala que:

El sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado, y del popular y solidario, que intermedian recursos del público. Cada uno de estos sectores contará con normas y entidades de control específicas y diferenciadas, que se encargarán de preservar su seguridad, estabilidad, transparencia y solidez

El sistema financiero ecuatoriano, que característicamente se encontraba conformada por el sector público y el privado, (así consta lo estipulado en el artículo 2 del reglamento a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero), actualmente se ha incluido dentro del sistema financiero nacional, al *sector financiero popular y solidario*.

Con la implementación de este sector financiero popular y solidario, varias de las instituciones consideradas antes del sector financiero privado pasaron a formar parte del recién creado sector del

sistema financiero, entre estas entidades principalmente se encuentran las cooperativas de ahorro y crédito que cumplan con características específicas.

Las instituciones que forman parte del sector financiero y como parte de los sectores: públicos, privados y popular y solidario son las siguientes:

### **Intermediarios financieras públicos**

En el sistema financiero ecuatoriano, las entidades financieras públicas son aquellas en las que el Estado es el accionista total o mayoritario de estas. En el país, entre estas instituciones están: el Banco Central del Ecuador, el Banco del Estado, el Banco Nacional de Fomento, el Banco de la Vivienda, la Corporación Financiera Nacional, Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo y Becas, adicionalmente forma parte de estas el recién creado Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS), así también como el incautado Banco del Pacífico. Estas instituciones tienen que cumplir con objetivos que se encuentran establecidos en la Constitución como prestar servicios financieros de manera eficiente, sustentable, accesible y equitativa. Permitiendo a través del crédito “alcanzar los objetivos del Plan de Desarrollo y de los grupos menos favorecidos, a fin de impulsar su inclusión activa en la economía.” (Constitución, 2008)

Las instituciones intermediarias financieras del sector público se encuentran coordinadas por el Ministerio de Coordinación de la Política Económica (MCPE), creado mediante decreto ejecutivo el 15 de febrero del 2007, con la finalidad de articular políticas referidas al área económica, específicamente en el sector fiscal, externo y financiero. Son 12 las entidades coordinadas, en el sector fiscal: el ministerio de finanzas y el Servicio de Rentas Internas; en el sector externo: la Aduana del Ecuador; y en el sector financiero: *el Banco del Pacífico, el Banco del Estado, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda, el Banco del IESS, Banco Nacional de Fomento, la Corporación Financiera Nacional, la Corporación del Seguro de Depósitos y el Banco Central del Ecuador.*

Adicionalmente se encuentran instituciones asociadas como: la Superintendencia de Bancos y Seguros, la Superintendencia de Compañías, el Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo y Becas, el Ministerio de Relaciones exteriores.

La puesta en funcionamiento de este ministerio coordinador ha permitido que se dinamice la ejecución de las políticas financieras diseñadas desde el Ejecutivo y sobre todo que la banca pública se organice de forma que permita cumplir con los objetivos comunes.

### **Intermediarios financieras privados**

La Ley General de Instituciones del Sistema Financiero en su artículo 2 dice: “son instituciones financieras privadas los bancos, las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda”. Dentro de la normativa del sistema financiero ecuatoriano se considera específicamente a dichas instituciones, cada una de estas tiene atribuciones específicas.

#### **a) Mutualistas**

Esta institución financiera tiene como eje central de su actividad financiar o colocar dinero en inversiones del sector de la construcción específicamente, sin embargo debido a la diversificación, los

bancos comerciales también realiza este tipo de operaciones. Es así que consta en el artículo 2 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero “Las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda son instituciones cuya actividad principal es la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de la vivienda, la construcción y al bienestar familiar de sus asociados, que deberá evidenciarse en la composición de sus activos.”

### **Intermediarios del sector financiero popular y solidario:**

En el año 2011 Se aprobó la Ley de Economía Popular y Solidaria, en esta ley se separa de las instituciones privadas a las cooperativas de ahorro y crédito, cajas de ahorro y otras instituciones. En el artículo 2 de esta ley se señala que “Las cooperativas de ahorro y crédito, los bancos comunales, las cajas de ahorro, las cajas solidarias y otras entidades asociativas formadas para la captación de ahorros, la concesión de préstamos y la prestación de otros servicios financieros en común, constituyen el Sector Financiero Popular y Solidario”.

El porqué de la separación de estas entidades del sector privado se justifica fundamentalmente por los fines que se persiguen estas entidades, puesto que a diferencia del sector privado, estas instituciones no persiguen el lucro personal sino el beneficio en conjunto para quienes integran dicha institución, así como su desarrollo social, igualdad de condiciones, cooperativismo.

#### **a) Cooperativas de ahorro y crédito**

La Ley de Economía Popular y Solidaria en su artículo 88 expresa que “son cooperativas de ahorro y crédito las formadas por personas naturales o jurídicas con el vínculo común determinado en su estatuto, que tienen como objeto la realización de operaciones financieras, debidamente autorizadas por la Superintendencia, exclusivamente con sus socios”.

A diferencia de las otras instituciones financieras, sus depositarios que son socios de la entidad tienen un fin en común que buscan alcanzar a través de esta intermediación financiera, es por esto que esta entidad forma parte del sector financiero popular y solidario.

#### **b) Las cajas solidarias, cajas de ahorro y bancos comunales**

Dentro del sector financiero popular y solidario también se encuentran instituciones como las cajas solidarias, cajas de ahorro y los bancos comunales, lo que les diferencia de las cooperativas de ahorro y crédito es que sus socios destinan parte del resultado de su trabajo al patrimonio común de la entidad, así consta en el artículo 101 de la ley que norma al sector financiero popular y solidario “Las cajas solidarias, cajas de ahorro y bancos comunales, se forman por voluntad y aportes de sus socios, personas naturales, que destinan una parte del producto de su trabajo a un patrimonio colectivo, en calidad de ahorros y que sirve para la concesión de préstamos a sus miembros, que son residentes y realizan sus actividades productivas o de servicios, en el territorio de operación de esas organizaciones.” Cumpliendo con la característica de desarrollo de sus socios, son instituciones importantes del sector.

#### **c) Las Cajas Centrales**

Las cajas centrales son entidades que se pueden constituir con la agrupación de veinte o más cooperativas de ahorro y crédito a nivel nacional con objetivos, entre otros de contar con niveles de



liquidez adecuados, además garantizar el acceso al crédito, crear servicios que faciliten el acceso de sus socios y que entre estas se puedan compensar obligaciones.

## **Entidades de control**

Las entidades encargadas de hacer el control de las políticas monetarias emitidas por el Banco Central, son las siguientes:

### **Superintendencia de Bancos y Seguros**

Las instituciones financieras en el país están controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, esta entidad fue creada el 6 de septiembre de 1927 con la llegada de la misión kemmerer. Desde entonces juega un papel fundamental dentro del sector financiero.

El artículo 171 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero define a la Superintendencia como “organismo técnico con autonomía administrativa, económica y financiera y personería jurídica de derecho público, está dirigida y representada por el Superintendente de Bancos. Tiene a su cargo la vigilancia y el control de las instituciones del sistema financiero público y privado, así como de las compañías de seguros y reaseguros, determinadas en la Constitución y en la Ley.”

Como parte de la Superintendencia de Bancos se encuentra la Junta bancaria, la misma que se encuentra integrada por cinco miembros: el Superintendente de Bancos, el Gerente del Banco Central, dos miembros designados por el Presidente de la República y el último es designado por los otros cuatro integrantes.

Entre las principales funciones que desempeña la junta bancaria están las siguientes: diseñar políticas de supervisión y control del sistema financiero, determinar niveles de patrimonio técnico, así como de activos con riesgo y además emitir criterios sobre la situación de las instituciones financieras.

### **Superintendencia de Compañías**

La Superintendencia de Compañías se encarga del control de las compañías en nombre colectivo, en comandita simple y dividida por acciones, de responsabilidad limitada, anónima y de economía mixta y tal como lo señala el artículo 430 de la Ley de Compañías “es el organismo técnico y con autonomía administrativa, económica y financiera, que vigila y controla la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías y otras entidades en las circunstancias y condiciones establecidas por la ley.”

A la par de la Superintendencia de Compañías se encuentra constituido el Consejo Nacional de Valores como un órgano rector del mercado de valores que está integrado por siete miembros, cuatro del sector público y tres del sector privado. Los miembros del sector público son: el Superintendente de Compañías, el Superintendente de Bancos y Seguros, el Presidente del directorio del Banco Central y un delegado del presidente. Por el lado del sector privado todos los representantes son elegidos por el Presidente de la República de una terna enviada por la Superintendencia de Compañías. Entre las principales funciones que desempeña este Consejo están las de diseñar políticas y regular el mercado de valores, buscar el desarrollo del mismo, regular los ingresos y los procesos dentro del mercado.

## **Superintendencia de Economía Popular y Solidaria**

Esta entidad inicio sus funciones el 5 de junio de 2012, con la finalidad de controlar específicamente la economía popular y solidaria y del sector financiero popular y solidario, el artículo 146 de la Ley de Economía Popular y Solidaria establece que se crea como un “organismo técnico, con jurisdicción nacional, personalidad jurídica de derecho público, patrimonio propio y autonomía administrativa y financiera y con jurisdicción coactiva.”

La superintendencia de Economía Popular y Solidaria, ha sido conformada recientemente, como resultado del establecimiento del sector financiero popular y solidario reconocido en la Constitución de 2008 como parte del sistema financiero ecuatoriano y es la encargada de controlar el funcionamiento de las cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, cajas de ahorro.

## **Bancos**

“Los bancos comerciales son instituciones financieras que tienen una autorización estatal o federal para aceptar depósitos a la vista y de otros tipos, así como para conceder créditos” (Fisher, Dornbush, Schmalensee 1993: 607).

Los bancos son entidades financieras que canalizan el dinero ahorrado hacia personas que buscan invertirlo, es decir captan dinero y colocan el mismo en calidad de préstamos. Los bancos no realizan esta actividad en forma gratuita, su negocio o su ganancia se encuentra en el diferencial de la tasa de interés activa y la tasa de interés pasiva. La tasa de interés activa es la tasa que el banco cobra a sus clientes por los préstamos otorgados, por otro lado la tasa de interés pasiva es la tasa que el banco adeuda a sus clientes por el dinero depositado en sus instituciones. El diferencial entre las tasas de interés debe cubrir ciertos costos en los que incurre la entidad, entre estos se encuentran los costos operativos, administrativos, etc.

## **Funciones de la banca**

En los últimos años se ha venido suscitado la diversificación del mercado financiero, de esa forma ha ido tomando fuerza el mercado de títulos valores y el mercado de futuros, los mismos que en la actualidad cumplen funciones que antes eran únicas o características de la banca. Siendo así podemos decir que son cuatro las funciones características que desempeñan estos intermediarios financieros (Freixas y Rochet, 1997: 2):

1. Facilitan el acceso a un sistema de pagos.
2. Transforman activos.
3. Procesan la información y supervisan a los prestatarios.
4. Gestionan el riesgo.

### **Facilitan el acceso a un sistema de pagos**

Una de las funciones que ofrece el banco a sus clientes es la facilidad de acceder a un sistema de pagos, dejando a un lado las tediosas actividades como las de trasladar grandes cantidades de dinero

y sobre todo de evitarse los riesgos de perder el dinero a causa de un robo. Entre los sistemas de pagos que podemos mencionar se encuentran el pago con cheques, realizar un depósito en una cuenta o las ya muy comunes transferencias bancarias y otras más que gracias a la tecnología se han podido desarrollar.

### **Transforman activos**

Freixas y Rochet (1997: 5) consideran que son tres los tipos de transformación de activos: la conveniencia de la denominación, la transformación de calidades y la transformación de vencimientos.

*Conveniencia de la denominación:* el banco en su calidad de intermediario financiero recoge varias cantidades (denominaciones) de dinero de varias personas que se convertirán en depositantes, para en conjunto esas cantidades que no son muy grandes puedan ser colocadas es decir concedidas en calidad de préstamos a otras personas que desean invertirlos. Este proceso en el cual se reúnen una serie de montos para hacer uno solo grande y poder ser prestado de tal forma que sea suficiente para que invertido genere ganancia se denomina conveniencia de la denominación.

### **Transformación de calidades**

Este proceso de transformación de activos se da cuando “emitiendo un título propio el banco ofrece una mejor combinación mejor de riesgo y rendimiento que vendiendo una cartera de préstamos” (Freixas y Rochet 1997:6)

Una de las formas como el banco cumple esta función es cuando la institución capta dinero de sus depositarios que en la mayoría de los casos son a la vista o a corto plazo y los coloca a largo plazo como son los préstamos otorgados para vivienda, microempresa y los demás, este proceso es considerado como la transformación de calidades.

### **Procesan información y supervisa a los prestatarios**

Es indudable que la banca se encuentra expuesta a varios riesgos, por lo mismo estos manejan información lo que les permite lidiar con dichos riesgos, la información que oportuna que disponen sobre sus deudores, sobre el mercado, innovaciones tecnológicas y otros aspectos más les consolidan como procesadores de información.

### **Gestión del riesgo**

La actividad bancaria se encuentra ligada normalmente a varios riesgos que tiene que mitigar o gestionar, buscando así una combinación adecuada entre el riesgo y rentabilidad. Los riesgos con los que un banco tiene que lidiar son principalmente el riesgo crediticio, riesgo de interés y el riesgo de liquidez.

## **Tipos de Riesgo de los Bancos**

Generalmente los bancos se encuentran expuestos a diversos tipos de riesgos, que en la mayoría de casos son inherentes del negocio, pero también se encuentran los riesgos externos, entre estos riesgos de encuentran:

### **Riesgo crediticio**

El negocio de los bancos gira en torno a la concesión de préstamos a sus clientes, cuando el banco lleva a cabo esta acción corre el riesgo de que sus deudores no realicen el pago del principal es decir el capital y/o los intereses en el tiempo previamente establecido. Dentro de la entidad bancaria si el prestatario no realiza los pagos a tiempo está incurriendo en mora, en esta situación esto representa pérdidas para el negocio, puesto que la ganancia de los bancos se encuentra en el diferencial de las tasas de interés y en mora no ingresará dinero a la institución que le permita cubrir los costos en los que normalmente incurre.

### **Riesgo país**

Este tipo de riesgo país es una medida más generalizadora de riesgo, puesto que señala la probabilidad de impago de las deudas de un país determinado en su conjunto, esto debe ser tomado en cuenta al momento de colocar dinero en cierto país.

### **Riesgo de liquidez**

Como se apreció anteriormente una de las funciones de la banca es la de transformación de vencimientos. Un banco normalmente concede préstamos a largo plazo y capta dinero que en su mayoría de casos es de corto plazo, es así como la entidad puede incurrir en riesgo de liquidez si esta no se encuentra en la capacidad de responder en cualquier momento a la demanda de los depósitos de sus clientes, es decir que no cuenta con el dinero suficiente para devolver el dinero que le corresponde a los depositarios. Es así que el banco debe contar con la liquidez (dinero) necesario para responder la demanda de préstamos y al dinero de sus depositarios.

### **Riesgo de mercado**

Todos los negocios se encuentran expuestos a este tipo de riesgo, el cual no puede eliminarse, tampoco mitigarse, ya que una entidad bancaria se encuentra expuesta a cambios del mercado o shocks que pueden afectar negativamente el nivel de la tasas de interés, tipos de cambio o precios de los commodities.

### **Riesgo operativo**

La banca dentro de sus actividades corre el riesgo de que en sus procesos operativos se produzcan problemas que pueden generar costos para la entidad y por lo tanto pérdidas, esto puede surgir como consecuencia de un débil control o una mala toma de decisiones sobre los aspectos ejecutores.

## **Riesgo de Liquidez vs. Rentabilidad Bancaria**

El negocio de las entidades financieras y en este caso específico de los bancos, radica en otorgar préstamos de dinero que los agentes superavitarios colocaron en la entidad en calidad de depósitos. Los bancos pagan una tasa de interés pasiva por los dineros recibidos (depósitos), mientras que reciben una tasa de interés activa como retribución por los dineros prestados al público (préstamos

otorgados), la rentabilidad de los bancos se da cuando el diferencial entre la tasa de interés pasiva y la tasa de interés activa más el ingreso por servicios financieros prestados es positivo.

Esta situación provoca que las instituciones bancarias se encuentren motivadas a prestar la mayor cantidad de dinero posible (realizar colocaciones), lo cual generará mayores ingresos para la entidad crediticia, naturalmente para esto requerirá demandar captaciones, por lo que tenderá a pagar el costo mínimo que les sea posible; entonces el escenario ideal para los bancos sería la colocación del cien por ciento de sus captaciones en préstamos, pues incrementaría su rentabilidad, sin embargo de por medio se encuentra la limitación de trabajar con recursos ajenos, a los cuales tiene que responder de inmediato ante su demanda.

El afán de incrementar la rentabilidad de los bancos puede dar lugar a que estos incurran en riesgos de liquidez, es decir que no cuenten con el suficiente dinero para responder a la demandas de efectivo, para continuar prestando dinero, así como para cubrir otras obligaciones financieras.

El riesgo de liquidez hace referencia a la probabilidad de incurrir en pérdidas al no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas, dada la imposibilidad de que la institución logre liquidar sus activos en el mercado en un rango de precios razonable (Chiriboga, 2010: 123).

Siendo así a las instituciones financieras no les conviene mantener dinero en calidad de depósitos, sino que les conviene colocar la mayor cantidad de dinero posible que les permitan cubrir los costos que implica el mantener el dinero depositado en la entidad y que le genere rentabilidad para la continuidad de las actividades.

En varias ocasiones ha sucedido que, la tentación por generar ingresos prestando la mayor cantidad de dinero posible ha rebasado el límite, y el no mantener dinero en efectivo para responder a retiros de depósitos o nuevos préstamos a desembocado en que los bancos quiebren ocasionando crisis en el sector, incluso más allá de este. Este riesgo es también conocido como el riesgo de liquidez, para evitar que la institución financiera caiga en este problema, la autoridad monetaria ha fijado un porcentaje del total de depósitos que se debe mantener en efectivo en todo momento, aunque en ocasiones este requerimiento es mínimo porque si se quisiera garantizar completamente el dinero de los depositantes este nivel de encaje requerido sería del cien por ciento de las captaciones, lo cual sería inviable, ya que “A los bancos les interesa tener activos de caja excedentes, es decir por encima de los necesarios para cumplir el coeficiente, pero no mucho más, porque no son rentables” (Argandoña, 1997: 68).

Está claro ya, que las instituciones financieras y específicamente las entidades bancarias están expuestas a diversos riesgos inherentes del negocio, los mismos que tienen que estar cubiertos y tratar de mitigarse lo máximo posible por las mismas entidades, pero esto de igual manera se constituye en una responsabilidad compartida con los organismos como la Superintendencia de Bancos y Seguros y el Banco Central. Este aspecto de seguridad financiera compete a toda la sociedad.

## ***Análisis Histórico y Constitución de las Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica***

Las reservas mínimas de liquidez se han constituido como un instrumento nuevo de política monetaria en el Ecuador, cuyo objetivo es:

...establecer niveles de liquidez global que garanticen adecuados márgenes de seguridad financiera y que permitan atender los requerimientos de financiamiento para la consecución de los objetivos de desarrollo del país y fortalecer la inversión productiva nacional, y el consumo social y ambientalmente responsable (Banco Central del Ecuador, 2012: 1)

La normativa que rige este instrumento de control monetario y financiero consta en título décimo cuarto del libro 1 de política monetaria – crediticia de la codificación de regulaciones del Banco Central, denominado Reservas mínimas de liquidez y coeficiente de liquidez doméstica. Mismo que fuera incorporado el 29 de marzo del 2009, mediante resolución del Banco Central del Ecuador **180-2009**.

A partir de la expedición de la regulación mencionada anteriormente, se han expedido una serie de regulaciones que han reformado o modificado varios elementos, los cuales han dado forma a la aplicación de esta norma, las cuales son: regulación 188-2009, 189-2009, 007-2010, 008-2010, 020-2011, 027-2012, 028-2012, 032-2012.

### **Regulación 180-2009**

La mencionada regulación que contiene el título décimo cuarto denominado “Reservas Mínimas de Liquidez”, se encuentra compuesto por tres capítulos: el capítulo uno “Requerimiento de Reservas Mínimas de Liquidez”, el capítulo dos “Constitución de las Reservas Mínimas de Liquidez” y el capítulo tres “Calificación de las Emisiones, Emisores, Depositarios y Custodios de las Reservas Mínimas de Liquidez”.

El capítulo uno del título décimo cuarto señala que las instituciones financieras que estén sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros deben constituir y mantener reservas mínimas de liquidez en función de sus captaciones del público. Además señala que estas RML están fijadas por el Banco Central del Ecuador para cada periodo bisemanal (14 días de jueves a miércoles incluyendo días no laborables).

Señala además que el BCE<sup>10</sup> será la institución encargada de calcular los requerimientos de reservas mínimas de liquidez, en función de las captaciones y conforme los coeficientes que se detallan a continuación en la tabla 2:

---

<sup>10</sup> Ver glosario de términos

**Tabla N° 2**  
**Coefficientes para la constitución de RML**

	<b>Cuenta</b>	<b>Tipo de Captación</b>	<b>Bancos</b>	<b>Financieras</b>	<b>Mutualistas</b>	<b>Cooperativas</b>
VISTA	210105	Depósitos monetarios que generan intereses	25%	0%	0%	0%
	210110	Depósitos monetarios que no generan intereses	25%	0%	0%	0%
	210115	Depósitos monetarios IFIS	25%	0%	0%	0%
	210130	Cheques certificados	25%	25%	0%	0%
	210135	Depósitos de ahorro	25%	0%	15%	15%
	210140	Otros depósitos	25%	25%	0%	15%
	210145	Fondos de tarjetahabientes	25%	25%	0%	0%
	210205	Operaciones de reporto	25%	25%	0%	0%
PLAZO	210305	De 1 a 30 días	25%	25%	15%	15%
	210310	De 31 a 90 días	10%	10%	5%	5%
	210315	De 91 a 180 días	5%	5%	5%	1%
	210320	De 181 a 360 días	1%	1%	1%	1%
	210325	De más de 361 días	1%	1%	1%	1%
	2301	Cheques de gerencia	25%	25%	15%	15%
	270115	Bonos emitidos por las IFIS	1%	1%	1%	1%
	2702	Obligaciones	1%	1%	1%	1%
	2703	Otros títulos valores	1%	1%	1%	1%

Fuente: Banco Central Ecuador  
Elaboración: Banco Central Ecuador

En la tabla 2 constan las captaciones que los bancos tienen del público y que están sujetas a los RML, estos representan los pasivos de las entidades financieras. Los pasivos a la vista del cuadro que antecede tienen como coeficiente un 25%, así como los depósitos a plazo de 1 a 30 días y los cheques de gerencia. Los depósitos de 31 a 90 días un 10% y de 91 a 180 días 5%, el resto de captaciones bancarias detalladas arriba constan 1% de coeficiente.

En el capítulo dos referente a la constitución de las reservas mínimas de liquidez, determina que las IFIs podrían hacer efectivo las reservas mínimas de liquidez, bajo ciertos parámetros como tipo de activos y porcentajes para los mismos, para lo cual establece la tabla 3:

**Tabla N° 3**  
**Composición de las Reservas de Liquidez**

<b>Porcentaje sobre captaciones sujetos a reservas mínimas de liquidez</b>					
<b>Tramo</b>	<b>Activos</b>	<b>Bancos</b>	<b>Sociedades Financieras</b>	<b>Mutualistas</b>	<b>Cooperativas</b>
Reservas Locales	Depósitos en cuenta corriente en el Banco Central	Mínimo 2%	Mínimo 2%	Mínimo 2%	Mínimo 2%
	Aportes al fondo de liquidez	Máximo 3%	Máximo 3%	Máximo 3%	0%
	Títulos del Banco Central o instituciones financieras públicas	Máximo 1%	Máximo 1%	Máximo 1%	Máximo 1%
	Caja de la propia institución financiera	Máximo 1%	Máximo 1%	Máximo 1%	Máximo 1%
	Depósitos o valores de renta fija en el mercado nacional calificados	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez
Reservas en el exterior	Depósitos o valores de renta fija en el mercado internacional calificados	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez

Fuente: Banco Central Ecuador

Elaboración: Banco Central Ecuador

Con respecto al tipo de activos en los que se deben conformar las reservas de liquidez se indica que los depósitos y valores de las IFIs no deben tener ningún tipo de restricción y que deben estar disponibles en cualquier momento, en el capítulo tres del mismo título se refiere a la calificación de las emisiones, emisores, depositarios y custodios de las reservas mínimas de liquidez, en el cuál menciona que para que las inversiones en valores de renta fija que sean emitidos por el sector privado nacional deben tener una calificación de riesgo mínima de AA, además que las instituciones



depositarias de las RML, deberán tener las siguientes calificaciones de acuerdo a plazos y calificadoras constantes en la tabla 4:

**Tabla N° 4**  
**Calificaciones de riesgo para RML**

Calificadora	Calificación mínima	
	Corto plazo Mercado monetario	Largo Plazo Mercado de inversiones
Moody's Investors Services	P-2	Baa3
Fitch Ratings	F-2	BBB-
Standard & Poor's	A-2+	BBB-

Fuente: Banco Central Ecuador

Elaboración: Banco Central Ecuador

Por su parte las emisiones y emisores de títulos valores de renta fija en el extranjero también deben cumplir con las calificaciones de acuerdo a lo que se detalla en la tabla superior. En el caso de los custodios, donde las IFIs mantengan depositadas las reservas mínimas de liquidez se registrarán bajo las siguientes calificaciones, constantes en la tabla 5:

**Tabla N° 5**  
**Calificaciones de riesgo para RML**

Calificadora	Calificación mínima
Moody's Investors Services	Baa3
Fitch Ratings	BBB-
Standard & Poor's	BBB-

Fuente: Banco Central Ecuador

Elaboración: Banco Central Ecuador

En este capítulo tres también se establecen ciertos requerimientos de información en lo referente a las transacciones para que se consideren reservas de liquidez.

### **Regulación 188-2009**

El 29 de mayo del 2009 el Banco Central del Ecuador expidió la regulación **188-2009**, en la que se realizan varias modificaciones a la regulación del 29 de marzo del mismo año, entre las reformas se encuentran las siguientes:

Se sustituye el artículo uno, del capítulo dos de reservas mínimas de liquidez, en el cual se determina la composición de las RML de acuerdo al tipo de activos de las instituciones financieras, la reforma realiza los cambios que se muestran en la tabla 6:

**Tabla N° 6**  
**Reformas a la composición de las RML 188-2009**

Tramo	Porcentaje sobre captaciones sujetos a reservas mínimas de liquidez				
Reservas Locales	Activos	Bancos	Sociedades Financieras	Mutualistas	Cooperativas
	Aportes al fondo de liquidez	Mínimo 3%	Mínimo 3%	Mínimo 3%	0%
	Caja de la propia institución financiera	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez

Fuente: Banco Central Ecuador

Elaboración: Banco Central del Ecuador

En los aportes al fondo de liquidez se cambia la palabra de máximo 3% a *mínimo* 3%.

En el activo Caja de la propia institución financiera se cambió el porcentaje de captaciones, que en primera instancia se establecía un máximo de 1%, el porcentaje de este activo estará limitado hasta que complete el requerimiento mínimo de liquidez.

En esta regulación se cambió el nombre del capítulo tres del título de reservas mínimas de liquidez y pasó a denominarse “Calificación de las emisiones, emisores y depositarios de las Reservas Mínimas de Liquidez”, se cambió la palabra custodio por la de depositarios.

Se eliminaron los artículos que tenían que ver con la calificación de los custodios de las RML y lo referente a las consideraciones que deben contener los contratos que las IFIS suscriban con sus partes en el exterior en la cual estén depositadas o invertidas las reservas mínimas de liquidez.

En la regulación anterior se indicaba que las inversiones en valores de renta fija de emisores nacionales privados adquiridos en el mercado bursátil deberían contar con una calificación mínima de riesgo AA, la presente cambió la calificación de riesgo mínima para fija sean considerados parte de las RML para que sea **A** en lugar de AA.

### **Regulación 189-2009**

Por medio de esta regulación, que fuera emitida el 29 de mayo del 2009, se agregan dos incisos al final del artículo uno del capítulo dos referente a la “Constitución de las Reservas Mínimas de Liquidez” y luego del cuadro de composición de las reservas de liquidez, se estipula que las reservas locales deben constituirse en un nivel no menor al 45% del total de reservas y que a esta proporción de reservas locales sobre reservas totales se le denominará *Coeficiente de Liquidez Doméstica*.

Así mismo se determina que dentro del cálculo del CLD no se contará con el porcentaje de los aportes al fondo de liquidez para el coeficiente de liquidez doméstica.

La disposición transitoria señala que las instituciones financieras deberán cumplir con el porcentaje establecido en un plazo de tres meses, de acuerdo con un cronograma, hasta cumplir con el nivel del 45% fijado, es el siguiente:

30 de junio de 2009	40%
31 de julio de 2009	42%
31 de agosto de 2009	45%

### Regulación 007-2010

El 26 de febrero del 2010 se emitió la regulación No. 007-2010, donde se sustituye completamente el título décimo cuarto de Reservas Mínimas de Liquidez, entre las principales reformas se encuentran:

Se cambia el nombre del título, quedando de la siguiente forma: Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica, así también se reforma el cuadro de composición de las reservas de liquidez de acuerdo a porcentajes y activos, en los siguientes términos establecido en la tabla 7:

**Tabla N° 7**

#### Reformas a la composición de las RML 007-2010

Porcentaje sobre captaciones sujetos a reservas mínimas de liquidez					
Tramo	Activos	Bancos	Sociedades Financieras	Mutualistas	Cooperativas
Reservas Locales	Depósitos en cuenta corriente en el Banco Central	<i>Requerimiento Legal Vigente</i> Mínimo 2%	<i>Requerimiento Legal Vigente</i> Mínimo 2%	<i>Requerimiento Legal Vigente</i> Mínimo 2%	Mínimo 2%
	Aportes al fondo de liquidez	<i>Requerimiento Legal Vigente</i> Mínimo 3%	<i>Requerimiento Legal Vigente</i> Mínimo 3%	<i>Requerimiento Legal Vigente</i> Mínimo 3%	0%
	Valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados	Mínimo 1%	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez
	Depósitos a la vista en instituciones financieras nacionales	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez
	Certificados de depósitos de instituciones financieras nacionales con plazos no mayores a 90 días	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez

	Valores originados en procesos de titularización del sistema financiero	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez
Reservas en el exterior	Depósitos a la vista en el mercado internacional calificados	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez
	Valores de renta fija en el mercado internacional calificados	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez

Fuente: Banco Central Ecuador

Elaboración: Banco Central del Ecuador

Se agregan al cuadro los siguientes activos para ser considerados parte de las reservas mínimas de liquidez, dentro reservas locales se encuentran: *Valores de renta fija del sector no financiero de emisiones, Depósitos a la vista en instituciones financieras nacionales, Certificados de depósitos de instituciones financieras nacionales con plazos no mayores a 90 días, Valores originados en procesos de titularización del sistema financiero*; en reservas en el exterior los activos, lo que antes era Depósitos o valores de renta fija en el mercado internacional calificados se separan en dos tipos de activos, resultando los siguientes: *Depósitos a la vista en el mercado internacional calificados y Valores de renta fija en el mercado internacional calificados*.

De los activos mencionados arriba, se estableció que, para los Valores de renta fija del sector no financiero de emisores privados se deberá mantener como mínimo el 1% y el porcentaje para el resto de activos será en función de lo que se requiera hasta completar las reservas mínimas de liquidez.

Que se las entidades bancarias mantengan como mínimo el 1% de valores de renta fija del sector financiero de emisores nacionales privados generó expectativa en el mercado de valores ecuatoriano, así como en los empresarios, puesto que, esta medida además de la dinamización de este mercado financiero, permite que las empresas tengan fuente de financiamiento de manera directa, lo que finalmente constituye incentivo para la producción.

En las disposiciones transitorias se estableció el cronograma para la constitución de las RML en valores de renta fija del sector no financiero, de emisores nacionales privados:

31 de agosto del 2010                      No menor al 0,5% de los depósitos sujetos a RML

31 de diciembre del 2010                      No menor al 1% de los depósitos sujetos a RML

Se crea el capítulo cuarto denominado *Coeficiente de Liquidez Doméstica*, que conforme la anterior regulación el mínimo establecía el 45%, para cumplir con esta meta se fija el 31 de mayo del 2010 como fecha máxima.

Se agrega además que las cuentas que conforman la liquidez total en los bancos son: 1101 Caja , 1102 Depósitos para encaje, 1103 Bancos y otras instituciones financieras, 1104 Efectos de cobro inmediato, 1105 Remesas en tránsito, correspondiente a Fondos Disponibles; 1301 Inversiones para negociar de entidades del sector privado, 1302 para negociar del estado o entidades del sector público, 1303 disponibles para la venta de entidades del sector privado, 1304 disponibles para la venta del estado o de entidades del sector público, 1305 mantenidas hasta el vencimiento de entidades del sector privado, 1306, mantenidas hasta el vencimiento del estado o de entidades del sector público, 1307 de disponibilidad restringida, correspondiente a Inversiones y 192806 de Fondos Disponibles.

La misma regulación crea el capítulo quinto con el nombre de *Envío de Información y Reporte de Cumplimiento*, en el cual se establece que las IFIS deberán reportar su liquidez hasta el segundo día hábil siguiente al periodo bisemanal que fue reportado y en general como se procederá con la información.

#### Regulación 008-2010

Esta regulación fue expedida el 26 de mayo del 2010, en la que principalmente señala cambiar el nombre del activo de la tabla de la regulación anterior “Certificados de depósitos de instituciones financieras nacionales con plazos no mayores a 90 días”, plasmada de la siguiente forma:

Activos	Bancos	Sociedades Financieras	Mutualistas	Cooperativas
Certificados de depósitos de instituciones financieras nacionales con plazos no mayores a 90 días	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez

Por el título “Certificados de depósitos de instituciones financieras nacionales cuyo plazo remanente no sea mayor a 90 días”, quedando de la siguiente forma:

Activos	Bancos	Sociedades Financieras	Mutualistas	Cooperativas
Certificados de depósitos de instituciones financieras nacionales <u>cuyo plazo remanente no sea mayor a 90 días</u>	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez

Adicionalmente se consideran dentro las reservas de liquidez a las inversiones aportadas a los fideicomisos de garantías.

Finalmente se dispone que las IFIs deban ajustarse a las reformas dispuestas en esta regulación a partir del 3 de junio del 2010.

### Regulación 020-2011

En las regulaciones anteriores se disponía que las instituciones financieras mantengan las reservas mínimas de liquidez en *promedio* para cada periodo bisemanal de acuerdo al cuadro de composición de las RML, la presente regulación que fuera expedida el 16 de junio de 2011 cambia la palabra en promedio, para que la constitución de las Reservas Mínimas de Liquidez se rijan para todo momento de acuerdo al cuadro de composición.

Dentro de la tabla de composición de las reservas mínimas de liquidez se realiza el siguiente cambio, en el primer cuadro de la parte inferior se incluye la palabra “o públicos” y se incluye la siguiente fila que le sucede, incorporando al cuadro los elementos de la tabla 8:

**Tabla N° 8**  
**Reformas a la composición de las RML 020-2011**

Tramo	Porcentaje sobre captaciones sujetos a reservas mínimas de liquidez				
	Activos	Bancos	Sociedades Financieras	Mutualistas	Cooperativas
Reservas Locales	Valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados o <b>públicos</b>	Mínimo o 1%	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez
	Valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicas	Mínimo o 1%	Mínimo 1%	Mínimo 1%	Mínimo 0%

Fuente: Banco Central Ecuador

Elaboración: Banco Central del Ecuador

### Regulación 027-2012

La regulación expedida el 20 de junio del 2012, en lo referente a los aportes al fondo de liquidez señala que no se estaba cumpliendo con los objetivos establecidos para los niveles de los aportes al fondo de liquidez y en el artículo uno de la presente regulación dispone que las IFIS para el año 2012 mantengan un nivel del 5% de los depósitos sujetos a encaje y que en el año 2013 se incremente en el 1% anual, hasta alcanzar la meta del 10%.

## Regulación 028-2012

Esta regulación que fuera emitida el 11 de julio del 2012 sustituye el cuadro de composición de las reservas mínimas de liquidez, que con respecto al cuadro de composición anterior, se encuentran los siguientes cambios estipulados en la tabla 9:

**Tabla N° 9**  
**Reformas a la composición de las RML 028-2012**

Tramo	Porcentaje sobre captaciones sujetos a reservas mínimas de liquidez				
	Activos	Bancos	Sociedades Financieras	Mutualistas	Cooperativas
Reservas Locales	Depósitos en Banco Central, títulos del Banco Central, títulos de Instituciones Financieras públicas	Mínimo 3%	Mínimo 3%	Mínimo 3%	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez
	Valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados, adquiridos en el mercado primario	Mínimo 1%	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	
Reservas Locales	Valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario	Mínimo 2%	Mínimo 2%	Mínimo 2%	

Fuente: Banco Central Ecuador

Elaboración: Banco Central del Ecuador

Entre los cambios fundamentales de esta regulación se encuentra el incremento porcentual del coeficiente de liquidez doméstica que una institución financiera deberá mantener, del 45% al 60% mínimo de su liquidez total y señala que regirá a partir de agosto del 2012.

Se incluyen también dos cuentas para ser consideradas parte de la liquidez total la 1201 y la 1202 de Fondos interbancarios vendidos y Operaciones de reporto con instituciones financieras respectivamente.

Otro de los puntos importantes se refiere a la inclusión dentro del cálculo de la liquidez total en al menos un 20% de los depósitos e inversiones líquidas colocadas en no residentes que operen en países considerados como paraísos fiscales o transacciones similares.

## Regulación 032-2012

El 15 de octubre del 2012 se expidió la regulación 032-2012, por medio de la misma se modifica el cuadro de composición de las reservas mínimas de liquidez, y después de varias de las regulaciones

emitidas por el Banco Central, el cuadro de composición de las reservas mínimas de liquidez finalmente queda constituido conforme la tabla 10:

**Tabla N° 10**

**Composición de las RML 032-2012**

<b>Porcentaje sobre captaciones sujetos a reservas mínimas de liquidez</b>					
<b>Tramo</b>	<b>Activos</b>	<b>Bancos</b>	<b>Sociedades Financieras</b>	<b>Mutualistas</b>	<b>Cooperativas</b>
Reservas Locales	a) Depósitos en cuenta corriente en el Banco Central 1)	Requerimiento Legal Vigente	Requerimiento Legal Vigente	Requerimiento Legal Vigente	Mínimo 2%
	b) Depósitos en Banco Central, títulos del Banco Central, títulos de Instituciones Financieras públicas 1)	Mínimo 3%	Mínimo 3%	Mínimo 1%	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez
	c) Valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos adquiridos en el mercado primario	Mínimo 2%	Mínimo 2%	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	
	d) Valores de renta fija de emisores y originadores nacionales del sector no financiero privado. 2)	Mínimo 1%	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez
	e) Caja de la propia institución financiera	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez
	f) Depósitos a la vista en instituciones financieras nacionales.	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez



	g) Certificados de depósitos de instituciones financieras nacionales cuyo plazo remanente no sea mayor a 90 días	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez
	h) Valores originados en procesos de titularización del sistema financiero	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez
	i) Aportes al Fondo de Liquidez	Requerimiento Legal Vigente	Requerimiento Legal Vigente	Requerimiento Legal Vigente	
Reservas en el exterior	j) Depósitos a la vista en el mercado internacional calificados	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez
	k) Valores de renta fija en el mercado internacional calificados	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez

1) El cálculo del literal b) es independiente de aquel realizado en el literal a).

2) Cuando los títulos que computan para el literal d) correspondan a la primera emisión de nuevos emisores en forma desmaterializada, se ponderarán con un 10% adicional al monto reportado.

Fuente: Banco Central Ecuador

Elaboración: Banco Central del Ecuador

Incluye además que se tomará en cuenta para las reservas mínimas de liquidez el total de las titularizaciones adquiridas a terceros. Para el caso de las titularizaciones desmaterializadas de cartera hipotecaria, se señalan los siguientes parámetros: si fueran adquiridos por el mismo originador se le computará el 10% del valor originado; si el adquiriente originador vendiera entre el 30 y 70% de la titularización se le computará el 40% del valor reportado; si hubiese superado el 70% se le imputará el 100%.

Se hace una nueva definición de liquidez total, en la cual se incluye a las cuentas 1201 Fondos interbancarios vendidos y 1202 Operaciones de reporto con instituciones financieras a las cuentas: 1101, 1102, 1103, 1104, 1105, 1201, 1202, 1301, 1302, 1303, 1304, 1305, 1306, 1307 y 190286, que estuvieron establecidos anteriormente en la regulación 007-2010.

Tal como lo establece el instructivo de las Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica, los depósitos y los valores de las instituciones financieras en general deben cumplir con

ciertos aspectos para que puedan ser considerados parte de estas RML (Banco Central del Ecuador, 2012: 7):

- Los recursos no deben estar sujetos a restricción alguna o ser mantenidos hasta el vencimiento.
- Los valores emitidos por las Instituciones Financieras Públicas deberán tener garantizada su recompra en cualquier momento por parte del emisor a solicitud del tenedor.
- Las inversiones en valores de renta fija del sector no financiero, de emisores nacionales privados, para formar parte de las reservas mínimas de liquidez, deberán ser adquiridas en el mercado de valores ecuatoriano y contar con una calificación mínima de “A”, emitida por una de las calificadoras de riesgos autorizada por la Superintendencia de Compañías.
- Las inversiones en valores emitidos como consecuencia de procesos titularización del sistema financiero, para formar parte de las RML, deberán contar con una calificación mínima de “A”, emitida por una de las calificadoras de riesgo autorizada por la Superintendencia de Compañías.
- Las RML de cada institución financiera se calcularán en base a la información correspondiente a cada día de dicho periodo de jueves a miércoles incluido feriados y fines de semana de la bisemana que se debe reportar.

En Resumen, el Banco Central del Ecuador determina los Requerimientos de Reservas Mínimas de Liquidez que las entidades bancarias deben mantener para cada periodo bisemanal, es decir para un lapso de catorce días que cuentan desde jueves a miércoles incluyendo los días no laborables.

Los Requerimientos Mínimos de Liquidez los determina en función de ciertas captaciones de los bancos, para cada uno de estos pasivos se encuentran establecidos los porcentajes (coeficientes) que deben destinarse a para Reservas Mínimas de Liquidez, así un 25% de los depósitos monetarios que generan intereses, que no generan intereses, en las instituciones financieras, depósitos a plazo, otros depósitos, fondos de tarjeta habientes, operaciones de reporto, así como los depósitos a plazo de 1 a 30 días y los cheques de gerencia deben destinarse a este fin, por otro lado para los depósitos de 31 a 90 días un 10% y de 91 a 180 días 5%, el resto de captaciones bancarias sujetas a estas reservas deben guardar el 1%.

Las Reservas Mínimas de Liquidez se constituyen en las cuentas más líquidas de los bancos, con la finalidad de que la entidad bancaria cuente con el dinero necesario para responder de inmediato a las necesidades de liquidez. En depósitos en cuenta corriente del Banco Central se establece como mínimo el Requerimiento Legal Vigente que es del 2%; en depósitos en el Banco Central, títulos valores del Banco Central y de Instituciones financieras públicas el 3%, esto permite determinar que el 5% de las Reservas Mínimas de Liquidez se encuentran en manos de esta entidad pública.

Adicionalmente los bancos se encuentran obligados a mantener como mínimo el 2% de las Reservas Mínimas de Liquidez en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos adquiridos en el mercado primario, es decir en aquellos emitidos por el Estado o Gobiernos Autónomos Descentralizados, esto permitirá una suerte de financiamiento para estas entidades emisoras.

También se deben mantener el 1% de las RML en Valores de renta fija de emisores y originadores nacionales del sector no financiero privado, lo cual permite que a más del financiamiento directo a las empresas por medio de compras de pagarés de empresas, bonos y obligaciones de las empresas y cédulas hipotecarias, se dinamice el mercado de valores ecuatoriano.

Dentro de las Reservas Mínimas de Liquidez se considera también al Fondo de Liquidez, es decir que los bancos deben destinar el 5% de los depósitos sujetos a encaje deben destinarse a este fin, este fondo se ha constituido con la finalidad de suplir la atribución de prestamista de última instancia que el Banco Central del Ecuador perdió cuando se dolarizó la economía ecuatoriana.

Los activos en los cuales se debe depositar el resto de las reservas mínimas de liquidez, hasta completar este requerimiento son en caja de la propia institución financiera, depósitos a la vista en instituciones financieras nacionales, certificados de depósitos de IFIs nacionales cuyo plazo remanente no sea mayor a 90 días, valores originados en proceso de titularización del sistema financiero, depósitos a la vista en el mercado internacional calificados y valores de renta fija en el mercado internacional calificados.

El coeficiente de liquidez doméstica se convirtió en un complemento de las reservas mínimas de liquidez, puesto que determina el nivel de liquidez que los bancos deben mantener localmente, el mínimo fue establecido en primera instancia en 45%, actualmente el requerimiento es mantener 60% de la liquidez total en el mercado local, esto ha obligado a que los bancos tengan que reestructurar la liquidez y traerla a cuentas nacionales, fundamentalmente el dinero mantenido en cuentas bancos e instituciones financieras.

## ***Aplicación de las Reservas Mínimas de Liquidez en la Banca Ecuatoriana***

### **Cálculo de los Requerimientos Mínimos de Liquidez**

$$\text{Requerimientos Mínimos de Liquidez} = \sum (\text{Pasivos Promedios} \times \text{Coeficiente}) \quad (8)$$

El cálculo de las reservas mínimas de liquidez se lo realiza en función del tipo de captaciones de la institución financiera y utiliza los coeficientes de requerimientos para cada tipo de obligación que constan en la tabla 2 (Banco Central del Ecuador, 2012: 8).

Para el cálculo de las RML se deben obtener los promedios simples de cada uno de los pasivos en el periodo bisemanal de catorce días. Como se pudo apreciar en la fórmula de la parte superior la multiplicación de los pasivos promedios con los coeficientes de la tabla superior, dan como resultado los requerimientos mínimos de liquidez que cada institución financiera debe mantener a disposición inmediata.

El total de la reserva mínimas de liquidez, deben ser constituidas de acuerdo a la normativa y según la última regulación de 15 de octubre del 2012, conforme la tabla 10 de composición de las reservas mínimas de liquidez que consta en la parte superior.

En primera instancia para la constitución de las reservas se podía realizar en función de ciertos parámetros, los mismos que ahora son de cumplimiento obligatorio, adicionalmente se señala que el las reservas locales deben constituir el 60%.

El coeficiente de liquidez doméstica, según el capítulo 4 de reservas mínimas de liquidez, es la proporción de liquidez local sobre la liquidez total.

Cabe resaltar que para conseguir el 60% de reservas locales no se toma en cuenta los aportes al fondo de liquidez, el mismo que en la actualidad es del 5% pero cuyo objetivo final es llegar al 10% establecido en la ley.

### **Requerimientos de Reservas Mínimas de Liquidez para la banca ecuatoriana**

Para determinar las variaciones de los niveles de liquidez de las instituciones bancarias es necesario marcar seis fechas importantes inmediatas a las regulaciones emitidas por el Banco Central del Ecuador al respecto, estas son: junio del 2009, debido a que en esta fecha se inició la aplicación de este instrumento de política monetaria; marzo del 2010 se cambia drásticamente los parámetros para la composición de las reservas mínimas de liquidez en la que se incluyen cuentas del activo en la que se compondrán las RML; en junio del 2011 se cambian varios aspectos de la composición de las reservas; junio del 2012 se modifican los aportes al fondo de liquidez; septiembre del 2012 se modifican varios aspectos de la composición de la liquidez y el coeficiente de liquidez doméstica; y diciembre del 2012 como última regulación emitida. Para las fechas mencionadas se ha planteado la tabla 13, en la cual se incluye la fecha y número de regulación, las captaciones sujetas a liquidez, los Requerimientos de Reservas Mínimas de Liquidez y el valor en las cuentas que componen la liquidez, las Reservas Mínimas de Liquidez se establecen para cada periodo bisemanal, es decir catorce días contados desde el jueves a miércoles de la siguiente semana incluyendo los días no laborables, sin embargo para el presente ejemplo se han tomado los valores de las cuentas mensuales para facilitar el análisis.

Las cuentas que están sujetas a los Requerimiento de Reservas Mínimas de Liquidez, tal como se establece en las regulaciones del BCE, se encuentran en función de las siguientes captaciones, tabla 11:

**Tabla N° 11**  
**Captaciones sujetas a RML**

<b>Captaciones Sujetas a Reservas Mínimas de Liquidez</b>							
<b>Cuenta</b>	<b>Tipo de Captación</b>	<b>jun-09</b>	<b>mar-10</b>	<b>jun-11</b>	<b>jun-12</b>	<b>sep-12</b>	<b>dic-12</b>
210105	Depósitos monetarios que generan intereses	1.214.405	1.672.346	1.479.128	1.510.961	1.272.598	1.416.415
210110	Depósitos monetarios que no generan intereses	3.486.941	4.012.443	5.096.570	5.640.195	5.747.139	6.693.883
210115	Depósitos monetarios IFIS	175.294	189.915	383.431	393.026	444.603	639.223
210130	Cheques certificados	47.048	53.688	86.987	98.555	99.983	116.760
210135	Depósitos de ahorro	3.244.049	3.751.726	4.988.987	5.823.957	5.790.774	6.365.481
210140	Otros depósitos	168.474	125.418	131.163	418.045	349.821	156.251
210145	Fondos de tarjetahabientes	4.441	5.081	6.183	6.737	9.460	10.891
210205	Operaciones de reporto	8.257	2.513	27.295	22.700	13.000	1.100
210305	De 1 a 30 días	1.265.175	1.454.637	1.342.238	1.667.232	1.679.421	1.628.099
210310	De 31 a 90 días	1.242.659	1.391.671	1.597.484	1.960.743	2.073.624	2.017.961
210315	De 91 a 180 días	756.331	981.274	905.018	1.135.135	1.180.670	1.323.616
210320	De 181 a 360 días	408.736	411.494	544.374	707.791	695.832	671.045
210325	De más de 361 días	85.602	139.336	213.130	302.534	293.622	277.692
2301	Cheques de gerencia	31.216	36.272	57.972	106.928	83.615	106.735

270115	Bonos emitidos por las IFIS	-	-	-	-	-	-
2702	Obligaciones	1.923	42.211	311.304	251.355	240.539	265.841
2703	Otros títulos valores	8.794	7.420	4.736	4.280	4.191	3.284
<b>Total de Captaciones Sujetas a RML</b>		<b>12.149.346</b>	<b>14.277.445</b>	<b>17.176.000</b>	<b>20.050.174</b>	<b>19.978.892</b>	<b>21.694.277</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Los valores que acompañan la tabla 11 son los registrados en el mes respectivo, en junio del 2009 la sumatoria de los pasivos registra \$ 12'149.345,84; en marzo del 2010 \$ 14'277.445,08; junio del 2011 \$ 17'176.000, 41; en junio del 2012 \$ 20'050.174,21; en septiembre del 2012 \$ 19'978.891,52 y en diciembre del 2012 \$ 21'694.277, 28. El paso siguiente es multiplicar estos pasivos por su respectivo coeficiente, 25%, 10%, 5%, y 1% según sea el caso.

**Tabla N° 12**  
**Requerimiento de reservas mínimas de liquidez**

Cuenta	Tipo de Captación	Coeficiente	Pasivo Promedio X Coeficiente					
			jun-09	mar-10	jun-11	jun-12	sep-12	dic-12
210105	Depósitos monetarios que generan intereses	25%	303.601	418.086	369.782	377.740	318.150	354.104
210110	Depósitos monetarios que no generan intereses	25%	871.735	1.003.111	1.274.143	1.410.049	1.436.785	1.673.471
210115	Depósitos monetarios IFIS	25%	43.824	47.479	95.858	98.257	111.151	159.806
210130	Cheques certificados	25%	11.762	13.422	21.747	24.639	24.996	29.190
210135	Depósitos de ahorro	25%	811.012	937.931	1.247.247	1.455.989	1.447.694	1.591.370
210140	Otros depósitos	25%	42.118	31.355	32.791	104.511	87.455	39.063
210145	Fondos de tarjetahabiente	25%	1.110	1.270	1.546	1.684	2.365	2.723
210205	Operaciones de reporto	25%	2.064	628	6.824	5.675	3.250	275

210305	De 1 a 30 días	25%	316.294	363.659	335.559	416.808	419.855	407.025
210310	De 31 a 90 días	10%	124.266	139.167	159.748	196.074	207.362	201.796
210315	De 91 a 180 días	5%	37.817	49.064	45.251	56.757	59.034	66.181
210320	De 181 a 360 días	1%	4.087	4.115	5.444	7.078	6.958	6.710
210325	De más de 361 días	1%	856	1.393	2.131	3.025	2.936	2.777
2301	Cheques de gerencia	25%	7.804	9.068	14.493	26.732	20.904	26.684
270115	Bonos emitidos por las IFIS	1%	0	0	0	0	0	0
2702	Obligaciones	1%	19	422	3.113	2.514	2.405	2.658
2703	Otros títulos valores	1%	88	74	47	43	42	33
<b>REQUERIMIENTO RML</b>			<b>2.578.458</b>	<b>3.020.245</b>	<b>3.615.723</b>	<b>4.187.575</b>	<b>4.151.341</b>	<b>4.563.865</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

La suma de estos pasivos promedios por su respectivo coeficiente se convierten los Requerimientos Mínimos de Liquidez, en el mes de junio del 2009 fue de \$ 2'578.485,00; marzo 2010 \$ 3'020.245,02; 3'615.723,37; junio 2011 \$ 3'615.723,37; \$ junio 2012 \$ 4'187.574,61; septiembre 2012 \$ 4'151.341,44; diciembre 2012 \$ 4'563.864,91. El Requerimiento de Reservas Mínimas de Liquidez representa el 21% de las captaciones sujetas a este requerimiento.

**Tabla N° 13**  
**Composición de las RML**

<b>Fecha Análisis</b>	<b>junio 2009</b>	<b>marzo 2010</b>	<b>junio 2011</b>	<b>junio 2012</b>	<b>septiembre 2012</b>	<b>diciembre 2012</b>
<b>Fecha Regulación</b>	<b>29-may-09</b>	<b>26-feb-10</b>	<b>16-jun-11</b>	<b>20-jun-12</b>	<b>11-jul-12</b>	<b>15-oct-12</b>
Regulación	189-2009	007-2010	020-2011	027-2012	028-2012	032-2012
Captaciones sujetas a RML	12.149.345	14.277.445	17.176.000	20.050.174	19.978.891	21.694.277
<b>RRML</b>	<b>2.578.458</b>	<b>3.020.245</b>	<b>3.615.723</b>	<b>4.187.574</b>	<b>4.151.341</b>	<b>4.563.864</b>
Valor en cuentas de composición	5.947.663	7.916.878	8.519.949	9.667.705	9.055.744	10.822.316

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Las regulaciones establecen ciertas cuentas en las cuales se constituirán las reservas mínimas de liquidez que se mencionaron precedentemente y los valores se encuentran en la tabla 13, sin embargo no se puede considerar que el total de estos valores establecidos en la cuenta formen parte de las Reservas Mínimas de Liquidez, para ser considerados parte de las RML tienen que cumplir con ciertos parámetros como calificaciones en los mercados locales, así como en el extranjero, entre otros ya mencionados. De esta manera se han establecidos varios escenarios, para determinar la sensibilidad de las reservas mínimas de liquidez.

Los escenarios establecidos suponen que del total de las cuentas en las se componen las RML, solo cierto porcentaje forman parte de las reservas. El primer escenario establece que el 10% del total forman parte de estas reservas; el segundo escenario establece que el 25% se constituyen como reservas; el tercer escenario el 45% y el cuarto escenario establecen que el 75% constituyen las reservas.

**Tabla N° 14**  
**Escenarios para la constitución de RML**

ESCENARIO	%	jun-09	mar-10	jun-11	jun-12	sep-12	dic-12
<b>Escenario 1</b>	10%	594.766,3	791.687,8	851.994,9	966.770,5	905.574,5	1.082.231,6
<b>Escenario 2</b>	25%	1.486.915,9	1.979.219,5	2.129.987,3	2.416.926,3	2.263.936,2	2.705.579,1
<b>Escenario 3</b>	45%	2.676.448,7	3.562.595,2	3.833.977,2	4.350.467,4	4.075.085,2	4.870.042,7
<b>Escenario 4</b>	75%	4.460.747,8	5.937.658,6	6.389.962,0	7.250.779,0	6.791.808,7	8.116.737,5

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

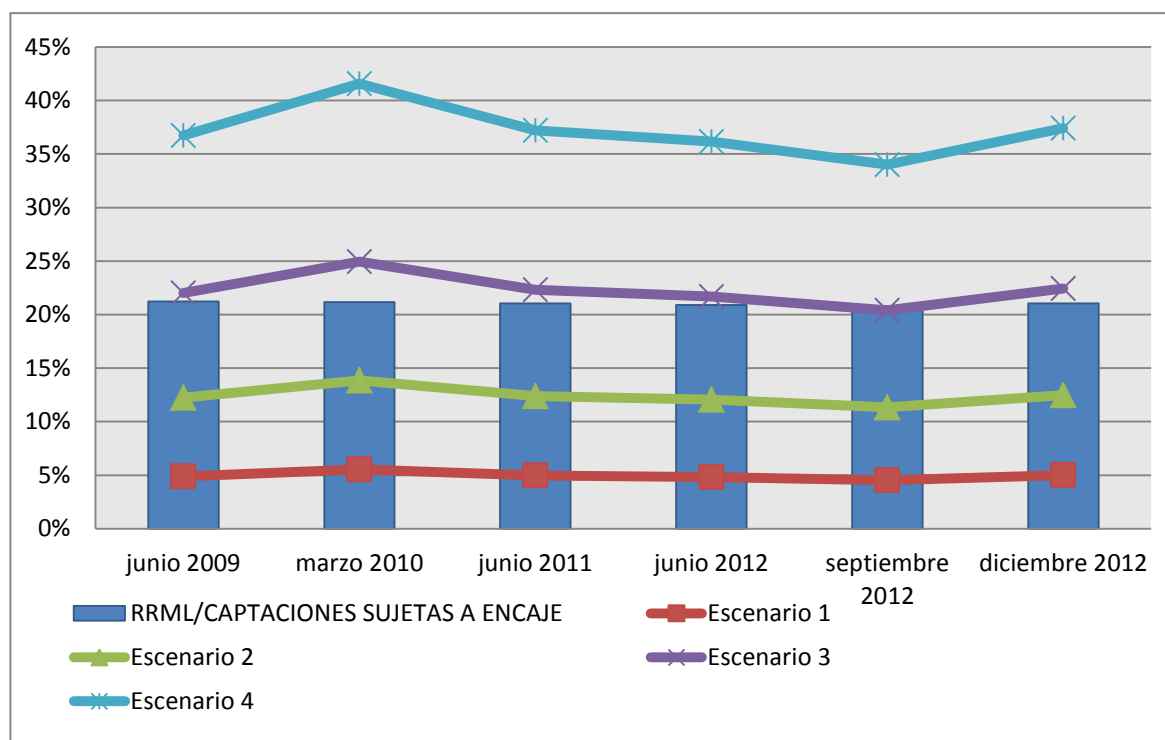
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

El escenario 1 y el escenario 2 que consideran que el 10% y el 25% del total de activos disponibles forman parte de las reservas mínimas de liquidez respectivamente, si fueran estos los casos no cumplirían con los requerimientos de reservas mínimas de liquidez, en ninguna de las fechas propuestas.



Por otro lado tenemos el escenario 4 y 5, de 45% y 75% del total de activos en los cuales se componen las reservas mínimas de liquidez respectivamente se ve que en ambos casos se cumplen con los requerimientos de reservas mínimas de liquidez, así se muestra en el gráfico 5.

**Gráfico N° 5**  
**Requerimientos mínimos de liquidez y posibles escenarios**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Como resultado del planteamiento anterior, el gráfico 38 permite ver que en junio del 2009, fecha seguida a la resolución de mayo del 2009 en la que entra en vigencia este instrumento de política monetaria, que las instituciones bancarias dentro de los activos de la cuenta 11, 12 y 13 debieron contar con el 43,5% de estos para ser parte de las RML; en el mes de marzo del 2010 debía la menos mantener el 39% de estos activos para RML; en junio del 2011 y junio del 2012 el nivel determinado corresponde al 43,4%; en septiembre del 2012 el nivel sube al 46% y en diciembre del 2012 cuenta el porcentaje de participación de las RML dentro de los activos el 42,2%. En promedio los bancos tuvieron que mantener el 43% de estos activos como reservas mínimas de liquidez.

### Indicadores de Requerimientos de Reservas Mínimas de Liquidez

Es necesario establecer indicadores que permitan determinar cuánto representan las reservas mínimas de liquidez en la banca, por esto se han determinado dos índices: Requerimientos de Reservas Mínimas de Liquidez/Captaciones sujetas a RML y Requerimientos de Reservas Mínimas de Liquidez/Total Pasivos.

Requerimientos de Reservas Mínimas de Liquidez/Captaciones sujetas a RML: indica cual es el nivel de Reservas Mínimas de Liquidez requeridas con respecto a las captaciones sujetas a RML.

Requerimientos de Reservas Mínimas de Liquidez/Total Pasivos: indica el nivel de representatividad de los requerimientos en relación al total de pasivos.

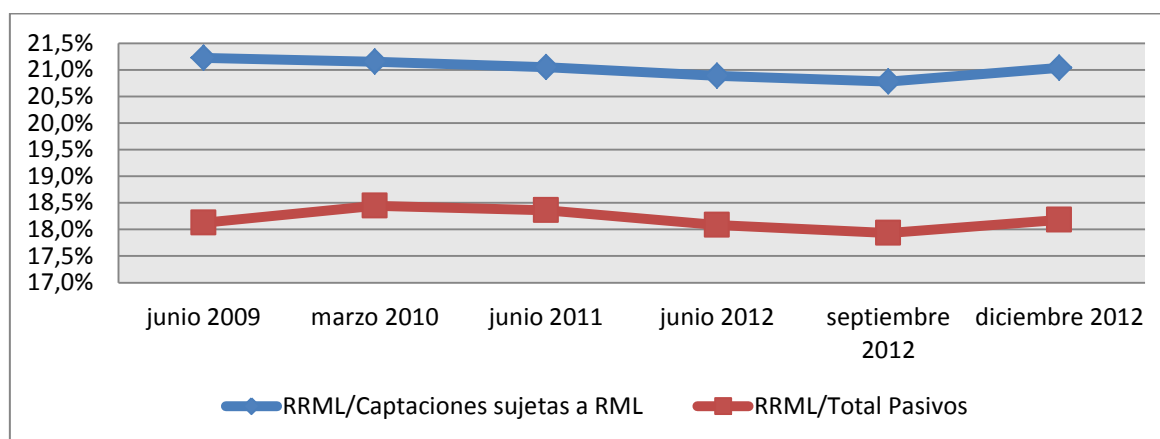
**Tabla N° 15**  
**Indicadores de requerimientos mínimos de liquidez**

Indicadores de Requerimientos de Reservas Mínimas de Liquidez						
Índice	jun-09	mar-10	jun-11	jun-12	sep-12	dic-12
RRML/Captaciones sujetas a RML	21,22%	21,15%	21,05%	20,89%	20,78%	21,04%
RRML/Total Pasivos	18,12%	18,44%	18,36%	18,08%	17,93%	18,18%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

El gráfico 6 muestra la evolución de estos índices para los periodos analizados, en el caso que se relacionan los requerimientos con las captaciones se puede notar un leve decrecimiento en los primeros cinco periodos que puede haberse producido por una reducción en los RRML o un incremento de las captaciones sujetas a RML y en el sexto periodo existe una recuperación de este índice dado por incremento en los Requerimientos de Reservas Mínimas de Liquidez o un reducción del monto de captaciones sujetas a RML.

**Gráfico N° 6**  
**Indicadores de requerimientos mínimos de liquidez**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

### Activos Sujetos a Reservas Mínimas de Liquidez

Tomando en cuenta la complejidad que se tiene para determinar el nivel específico que los bancos mantienen en calidad de reservas mínimas de liquidez, para observar el porcentaje de participación de cada uno de los activos bancarios líquidos en la constitución de las Reservas Mínimas de Liquidez, se establece la relación entre cada uno de los activos que conforman la liquidez para su total, porcentajes de participación que se encuentran establecidos en la tabla 15.

**Tabla N° 16**  
**Composición de las RML en cuentas del activo**

	Composición de la liquidez Total en cuentas del Activo					
	jun-09	mar-10	jun-11	jun-12	sep-12	dic-12
Caja	8,1%	6,7%	7,9%	7,3%	8,2%	8,4%
Depósitos encaje	9,8%	12,8%	10,9%	11,6%	15,6%	16,5%
Bancos e otras Instituciones Financieras	40,5%	34,1%	32,6%	28,3%	24,6%	26,2%
Efectos cobro inmediato	4,5%	3,1%	3,6%	3,5%	3,9%	4,2%
Operaciones reporto Instituciones Financieras	1,7%	2,8%	3,5%	5,1%	3,1%	3,7%
Para Negociar Entidades del Sec. Privado	3,7%	3,7%	2,2%	1,0%	0,6%	0,7%
Para Negociar Estado o Entidades del sector Público	6,0%	6,8%	4,8%	3,2%	3,6%	3,6%
Disponibles venta sector Privado	7,1%	8,4%	13,5%	17,0%	18,6%	15,2%
Disponibles Venta Estado o Entidades del Sector Público	5,9%	9,1%	9,4%	12,0%	10,6%	8,6%
Mantenidas al Vencimiento Sector Privado	3,0%	1,8%	1,3%	1,0%	0,8%	0,6%
Mantenidas al Vencimiento Estado o entidades del sector Público	5,9%	2,6%	1,2%	0,2%	0,2%	0,1%
Disponibilidad restringida	3,6%	2,2%	2,3%	2,2%	2,0%	1,5%
Fondo liquidez	0,0%	5,8%	6,9%	7,5%	8,0%	10,5%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

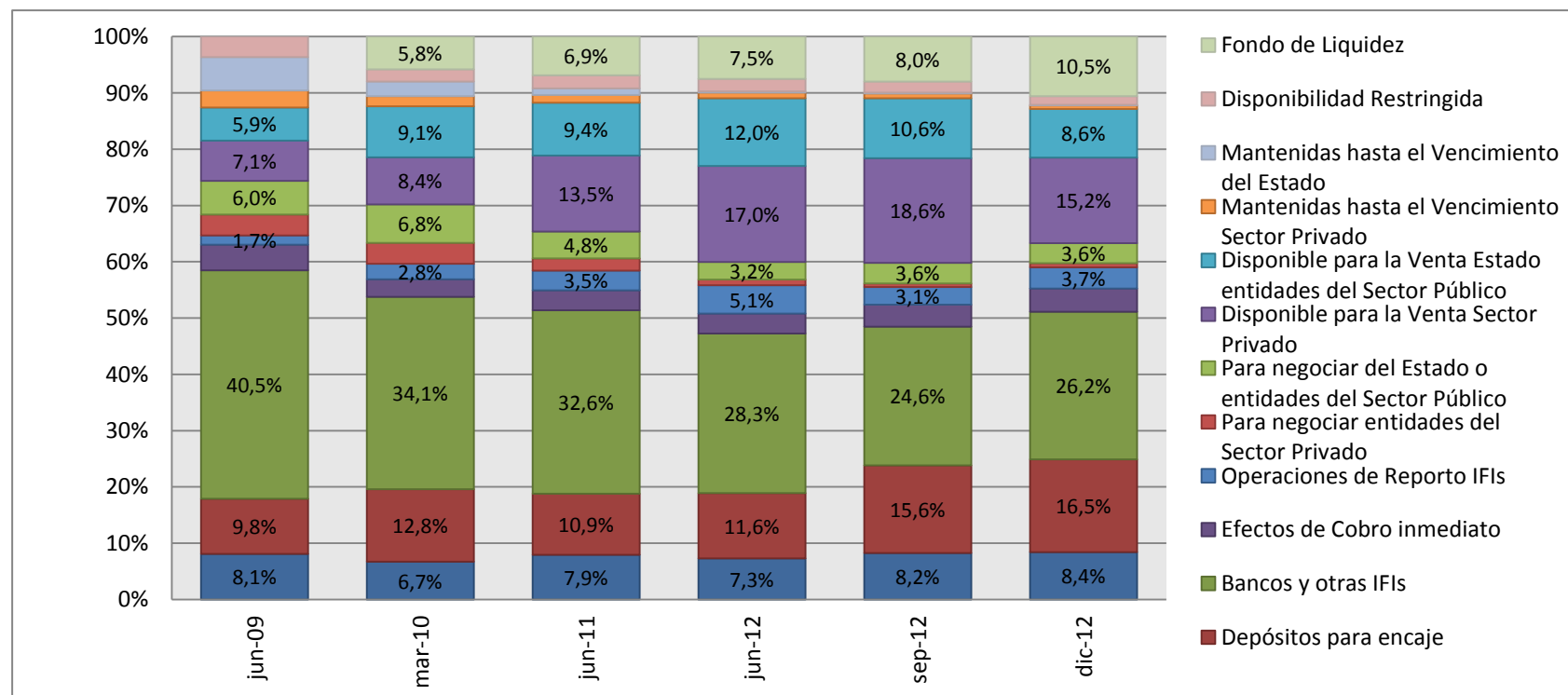
Las Reservas Mínimas de Liquidez en las cuentas del activo se encuentran compuestas en los porcentajes determinados en la tabla 10 y tal como se muestra en el gráfico 7 permite ver en cuál de las cuentas se encuentra mayor parte de la liquidez bancaria.

La cuenta en la que más se concentra la liquidez es la de Bancos y otras instituciones financieras, que como se aprecia en la tabla 15 en cada una de las fechas de estudio presenta una reducción en el nivel de representatividad en el total de la liquidez, que paso de representar el 40,5% en junio del 2009 a ser el 26,2% de la liquidez.

Se ha presentado un decrecimiento también en las inversiones mantenidas hasta el vencimiento de entidades del sector público y del sector privados, que ambos representan menos del 1%, cuando al inicio de este análisis ambas cuentas representaban cerca del 9%; así también se han reducido las inversiones para negociar de entidades del sector privado y público, en el primer caso paso de 3,7% al 0,7% y la segunda pasó de 6% al 3,6%.

En contraste se ha presentado el incremento de ciertas cuentas: Caja de 8,1% a 8,4%; las depósitos para encaje del 9,8% al 16,5%; Inversiones disponibles para la venta de entidades del sector privado del 7,1% al 15,2%; así también las inversiones disponibles para la venta del sector público del 5,9% al 8,6%; y, finalmente la cuenta que se ha visto incrementada fue el Fondo de Liquidez que pasó de marzo del 2010 al 5,8% al 10,5% en diciembre del 2012.

**Gráfico N° 7**  
**Composición de la liquidez bancaria en el activo**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

## Coeficiente de Liquidez Doméstica

Como se señaló anteriormente el Coeficiente de Liquidez Doméstica es la proporción de la liquidez total que se mantiene en el país, que en mayo del 2009 cuando se constituyó las RML se estableció en el 45%, valor que se modificó al 60% en julio del 2012.

Para determinar el nivel de liquidez que se mantiene en el exterior y localmente se toman en cuenta la contraparte de la liquidez el dinero que se mantiene en el exterior de las cuentas bancarias de activos, inversiones y fondos disponibles.

En los activos, el rubro más representativo y desagregado en el que se encuentra el dinero es la mantenida en bancos y otras instituciones financieras del exterior 110315, mientras que para las inversiones y el fondo de liquidez por no constar dentro de los balances de los bancos de manera desagregada el dinero que se encuentra en el exterior y localmente se supondrá en los dos últimos caso el 40% de estas cuentas es dinero mantenido en el exterior.

**Tabla N° 17**  
**Liquidez por mercado local y en el exterior**

Liquidez Doméstica vs. Externa				
Fecha	Bancos y otras IFIs en el exterior	40 % de Inversiones	40% de Fondo de Liquidez	Liquidez en el Exterior
mar-08	2.334.566	933.826		3.268.392
jun-08	2.597.871	1.039.148		3.637.019
sep-08	2.473.389	989.356		3.462.745
dic-08	2.059.607	823.843		2.883.450
mar-09	2.187.953	875.181		3.063.134
jun-09	2.196.390	878.556		3.074.945
sep-09	1.952.851	781.140	312.456	3.046.448
dic-09	2.434.997	973.999	389.600	3.798.596
mar-10	2.451.353	980.541	392.216	3.824.111
jun-10	1.934.709	773.883	309.553	3.018.145
sep-10	1.903.635	761.454	304.582	2.969.671
dic-10	2.362.798	945.119	378.048	3.685.966
mar-11	2.378.998	951.599	380.640	3.711.238
jun-11	2.367.775	947.110	378.844	3.693.729
sep-11	2.128.493	851.397	340.559	3.320.449
dic-11	2.480.516	992.206	396.882	3.869.604
mar-12	2.812.427	1.124.971	449.988	4.387.386
jun-12	2.259.961	903.984	361.594	3.525.539
sep-12	1.734.964	693.986	277.594	2.706.544
dic-12	2.167.737	867.095	346.838	3.381.669

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

De este modo se obtendría la cantidad de liquidez que se mantiene en el exterior y para determinar cuál sería el nivel de liquidez en los siguientes casos es necesario obtener la proporción de la liquidez en el exterior y localmente para el total de liquidez.

**Tabla N° 18**  
**Coefficiente de liquidez doméstica y del exterior**

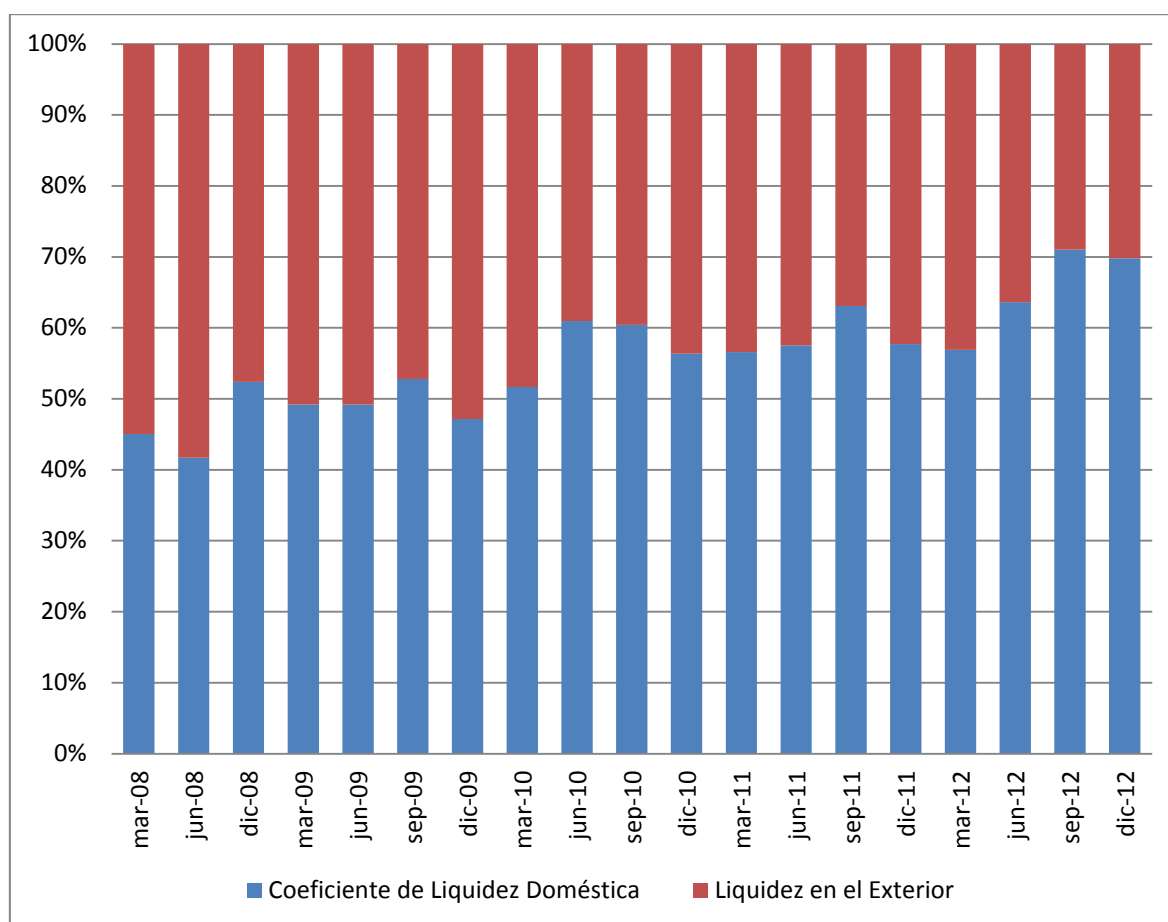
<b>Coefficiente de Liquidez Doméstica y Liquidez en el Exterior</b>					
<b>Fecha</b>	<b>Liquidez Total</b>	<b>Liquidez Local</b>	<b>Liquidez Exterior</b>	<b>Liquidez Local</b>	<b>Liquidez Exterior</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
mar-08	5.946.727	2.678.335	3.268.392	45,04%	54,96%
jun-08	6.238.480	2.601.461	3.637.019	41,70%	58,30%
dic-08	6.057.610	3.174.160	2.883.450	52,40%	47,60%
mar-09	6.028.986	2.965.851	3.063.134	49,19%	50,81%
jun-09	6.052.278	2.977.333	3.074.945	49,19%	50,81%
sep-09	6.453.008	3.406.560	3.046.448	52,79%	47,21%
dic-09	7.186.680	3.388.084	3.798.596	47,14%	52,86%
mar-10	7.916.306	4.092.195	3.824.111	51,69%	48,31%
jun-10	7.727.507	4.709.362	3.018.145	60,94%	39,06%
sep-10	7.499.382	4.529.711	2.969.671	60,40%	39,60%
dic-10	8.449.931	4.763.966	3.685.966	56,38%	43,62%
mar-11	8.549.282	4.838.045	3.711.238	56,59%	43,41%
jun-11	8.695.841	5.002.112	3.693.729	57,52%	42,48%
sep-11	8.990.905	5.670.456	3.320.449	63,07%	36,93%
dic-11	9.152.758	5.283.154	3.869.604	57,72%	42,28%
mar-12	10.182.316	5.794.930	4.387.386	56,91%	43,09%
jun-12	9.690.814	6.165.276	3.525.539	63,62%	36,38%
sep-12	9.333.459	6.626.915	2.706.544	71,00%	29,00%
dic-12	11.197.178	7.815.509	3.381.669	69,80%	30,20%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Bajo el supuesto mencionado en la parte superior se muestran los siguientes resultados, en cuanto al Coeficiente de Liquidez Doméstica y la liquidez en el exterior, la evolución de las mismas se la ve en el gráfico 8.

**Gráfico N° 8**  
**Coeficiente de liquidez doméstica y liquidez en el exterior**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

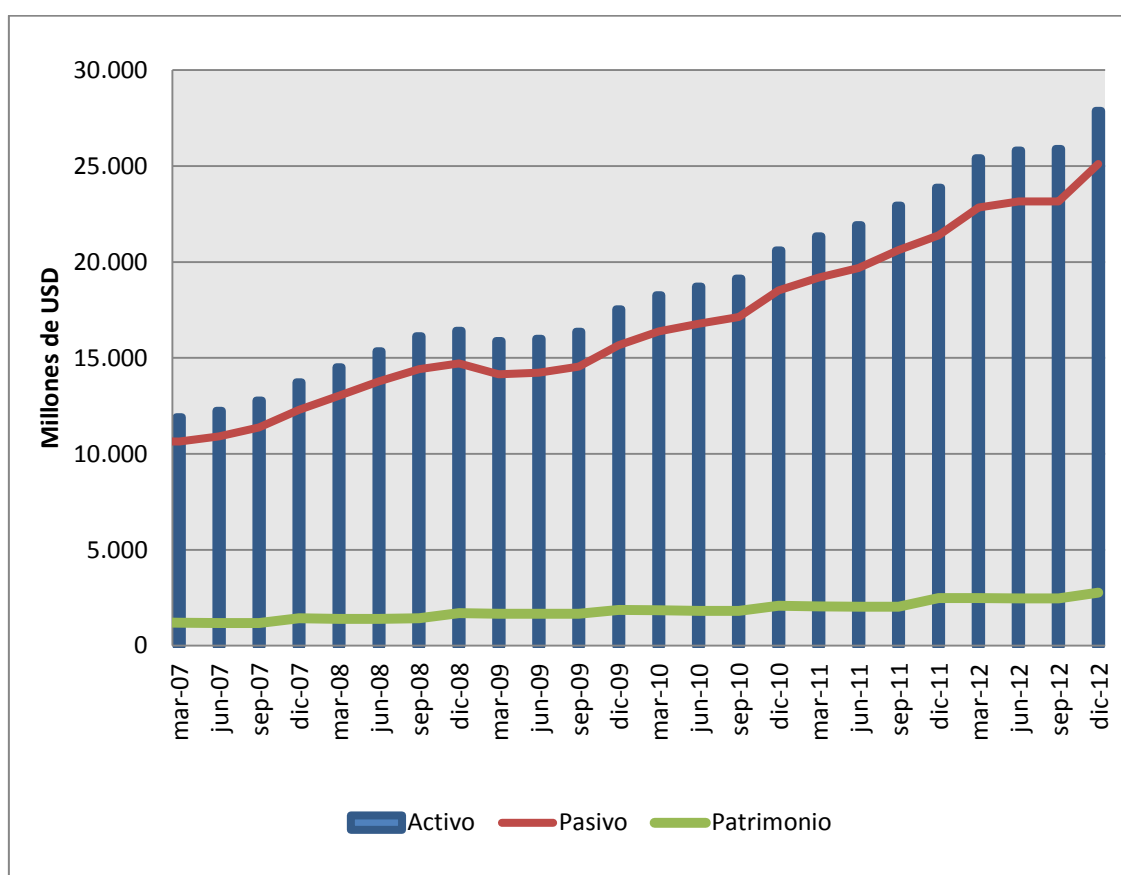
Como se aprecia en el gráfico 8, con el señalamiento del Coeficiente de Liquidez con el fin de traer al país el dinero que se encontraba en el extranjero, la evolución de la liquidez local ha mostrado un crecimiento importante a partir de estas regulaciones y lo contrario para la liquidez en el exterior.

## ***La Banca Privada Ecuatoriana y los cambios en las cuentas que conforman las Reservas Mínimas de Liquidez***

### **Evolución de la Banca Privada**

Los bancos son los principales interventores de esta política monetaria, ya que además de las exigencias de reservas sobre las captaciones del público, porque la participación de estas entidades crediticias en el sector financiero es muy representativa, por esto es necesario iniciar el análisis de la situación financiera de este sector, evaluando la evolución que han tenido los activos, pasivos y patrimonio, conforme el gráfico 9.

**Gráfico N° 9**  
**Evolución banca privada**

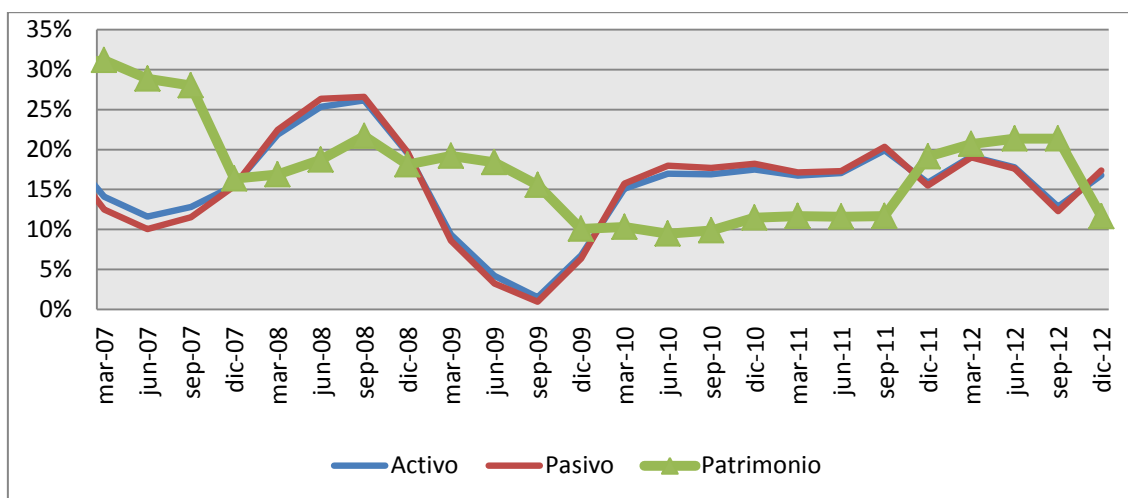


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Después de la dolarización de la economía ecuatoriana, el sector bancario ha venido mostrando un crecimiento sostenido, situación que se puede apreciar en sus cuentas de activos, pasivos y patrimonios. Los activos pasaron de \$ 11.909 millones en marzo del 2007, a 27.875 millones en diciembre del 2012. Los pasivos de igual manera crecieron desde \$ 10.635.839 en marzo del 2007 y se ubicó a diciembre del 2012 en \$ 27.875.396 millones. Finalmente este incremento se puede también notar en el patrimonio de la banca refleja un leve crecimiento pasando de \$ 1.197.800 en marzo de 2007 a \$ 2.771.777 millones de dólares a finales del 2012.



**Gráfico N° 10**  
**Variación anual activo, pasivo y patrimonio**

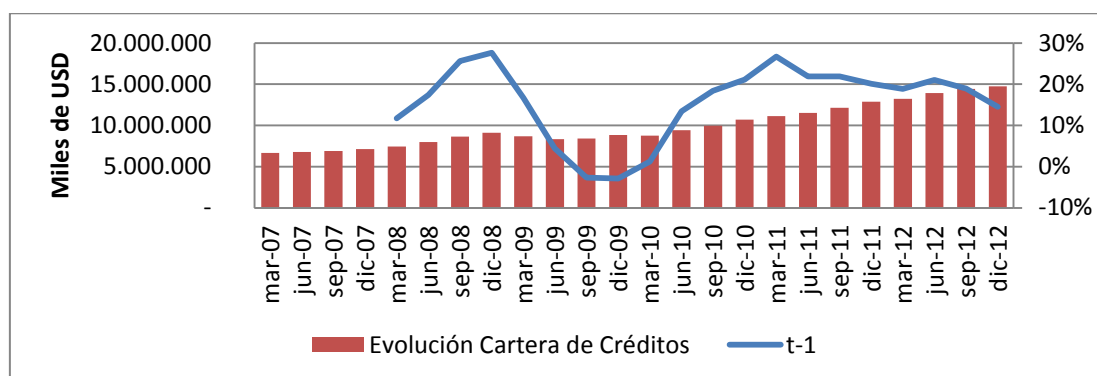


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Las cuentas del activo y pasivo de los bancos desde el año 2008 hasta finales del 2009, muestran en el gráfico 10 una reducción causada por la crisis, a pesar de todo esto el patrimonio de las entidades no se vio reducido, es así que en septiembre del 2009 se ubica el activo en 1,51%, el pasivo en 0,97% y el patrimonio en 15,56%. Desde el año 2010, la tasa de crecimiento de estas cuentas ha estado al alza, sin embargo a finales del 2012, se presenta un contraste, ya que hay un crecimiento del activo 16,80% y pasivo 17,4%, mientras que el patrimonio se ve reducido en 11,64%.

**Gráfico N° 11**  
**Evolución de la Cartera de Créditos**

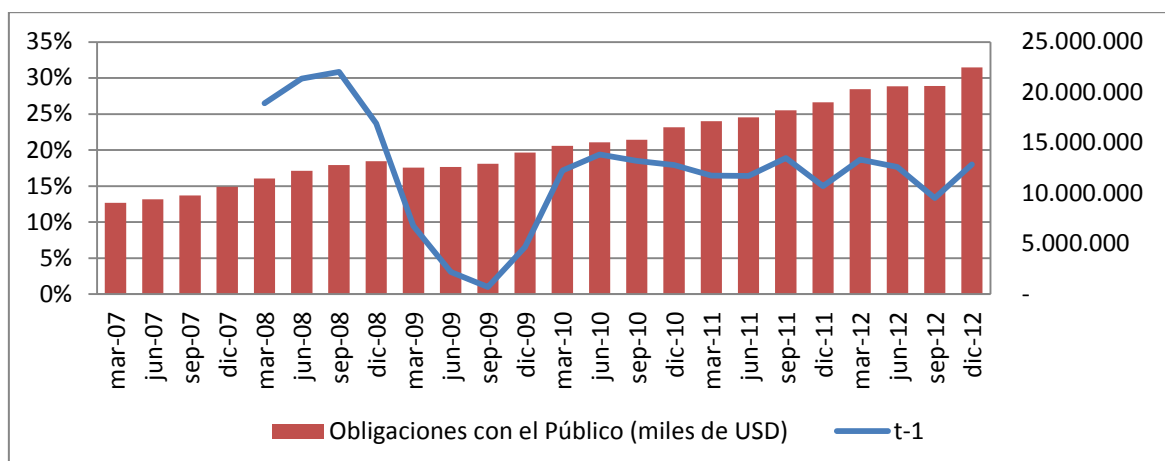


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

En marzo de 2007 la cartera de créditos se encontraba en 6.644.185,36 miles de dólares, creciendo significativamente a una tasa del 25% hasta diciembre del 2008, mes a partir del cual registra un decrecimiento del 2,8% en diciembre del 2009 ubicándose en 8.847.700 miles de dólares, en finales del 2012 la cartera de créditos de los bancos privados se ubicó en 14.732.483,32 miles de USD y un crecimiento del 14,47%, como se encuentra en el gráfico 11.

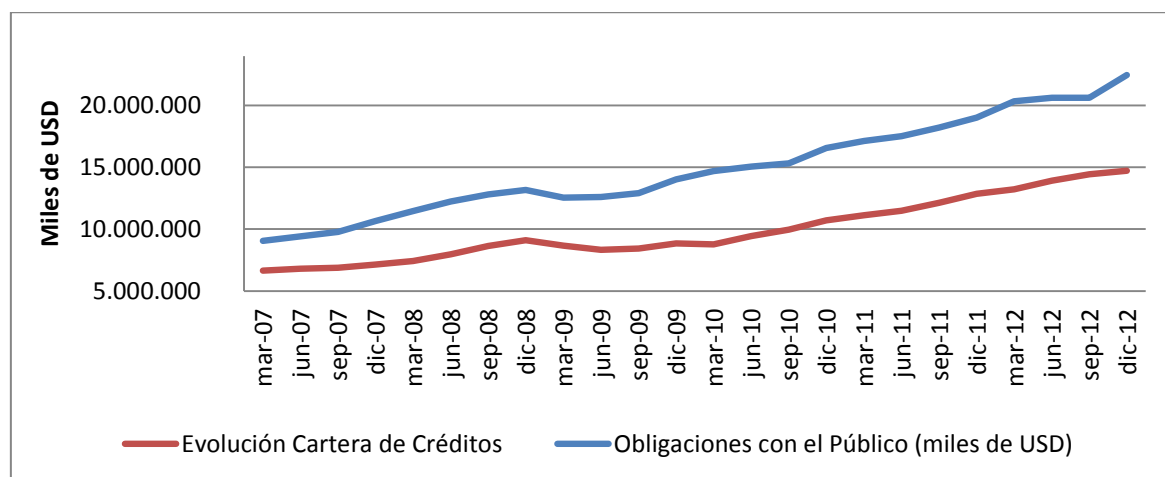
**Gráfico N° 12**  
**Evolución de las Captaciones**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Se ha presentado un crecimiento en cuanto al nivel de captaciones, así lo muestra el gráfico 12, en marzo del 2007 registró un valor de 9.066.194,89 miles de USD, el crecimiento promedio de se encuentra cerca del 16%, en el año 2009 se presentó una reducción puesto que paso de ubicarse en septiembre del 2008 en un crecimiento del 30% a menos del 1%; en diciembre del 2012 el nivel de captaciones fue de 22.463.809,59 miles de USD, con una tasa de crecimiento cercana al 18%.

**Gráfico N° 13**  
**Captaciones vs. Colocaciones**

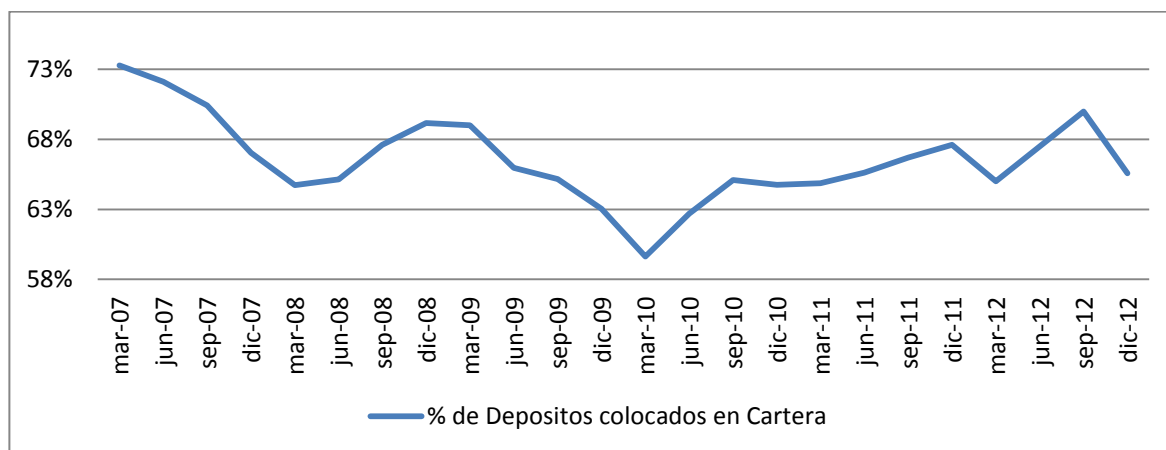


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

En el gráfico 13 se puede notar un incremento en de la brecha entre el nivel de obligaciones con el público y el nivel de la cartera de créditos de los bancos privados, a inicios del año 2007 la brecha entre préstamos concedidos y los créditos colocados es muy reducida, la diferencia en términos

nominales llegó a ser \$ 2.422.099,53 miles de USD; por otro lado en diciembre del 2012 esta brecha asciende a \$7.731326,27 miles de USD.

**Gráfico N° 14**  
**Cartera de Créditos/Colocaciones**

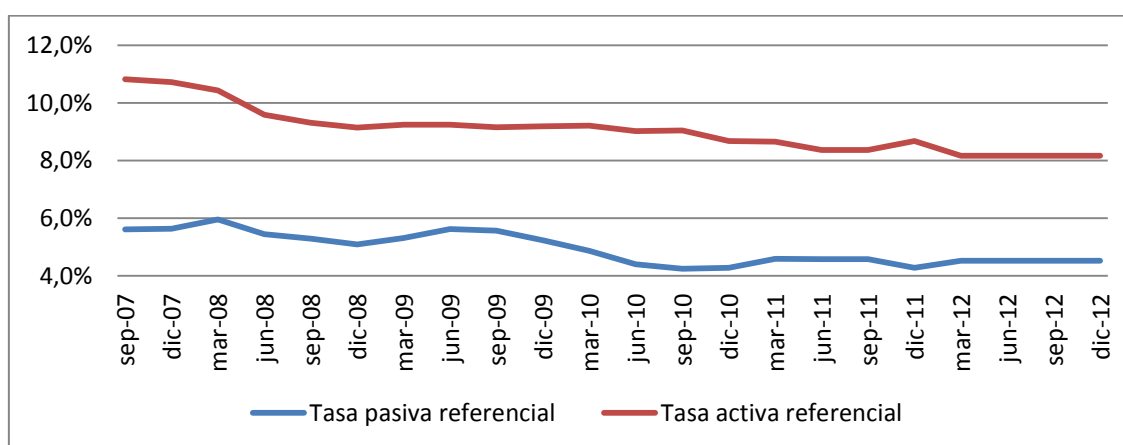


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

A inicios del año 2007 el banco colocaba el 73,3% de las obligaciones con el público en cartera de créditos, es decir que lo destinaba a préstamos, en marzo del 2010 esta relación luego de un periodo decreciente se ubicó en 59,6%, luego de esto se ha marcado una tendencia a incrementar la participación de los créditos con respecto a las colocaciones sin embargo sigue en niveles inferiores a los del 2007 y en diciembre del año 2012 este valor alcanzó el 65,6%, lo que se aprecia en el gráfico 14.

**Gráfico N° 15**  
**Tasa activa vs. Tasa pasiva referencial**



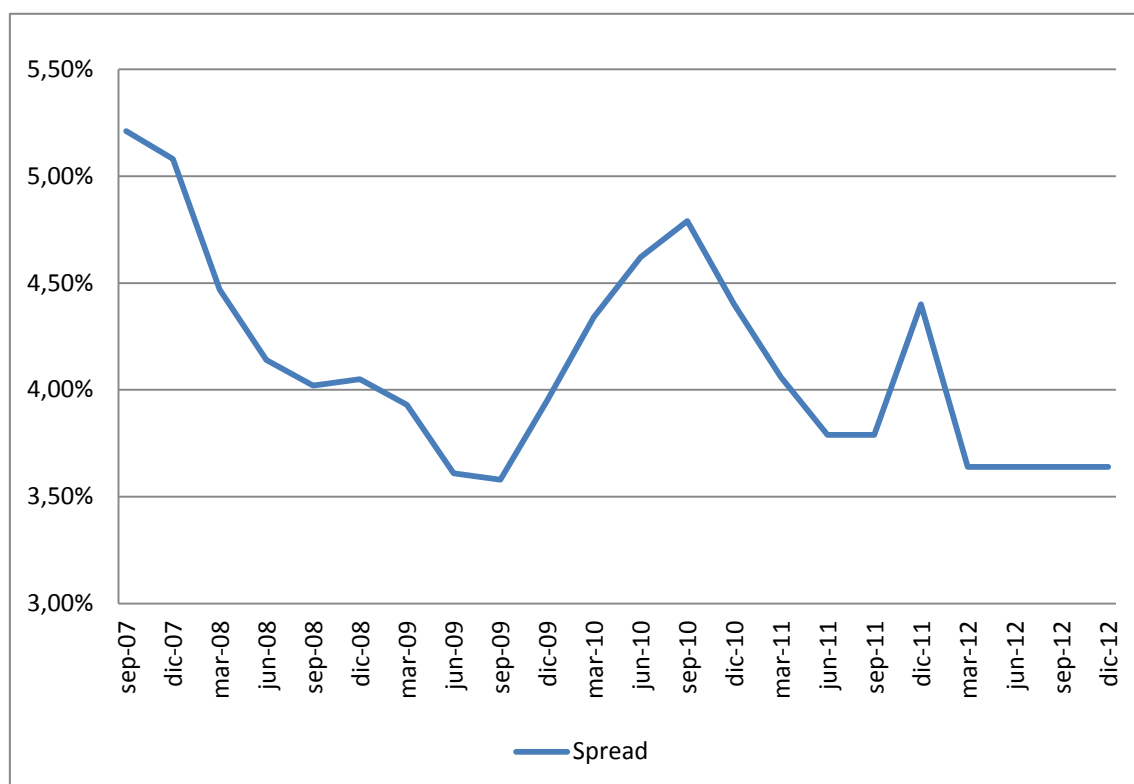
Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

La tasa activa referencial en marzo del 2008 fue de 10,43%, mientras que la tasa de interés pasiva se ubicó en ese mismo mes en 5,45%, tal como se puede apreciar en el gráfico 15, estas dos tasas en los

últimos años han mostrado tendencia a decreciente, a partir del año 2012 ambas tienen a mantener niveles fijos, la tasa activa referencial por su lado registró 8,17% en cambio la tasa pasiva referencial fue de 4,53%.

**Gráfico N° 16**  
**Spread bancario**



Fuente: Banco Central del Ecuador

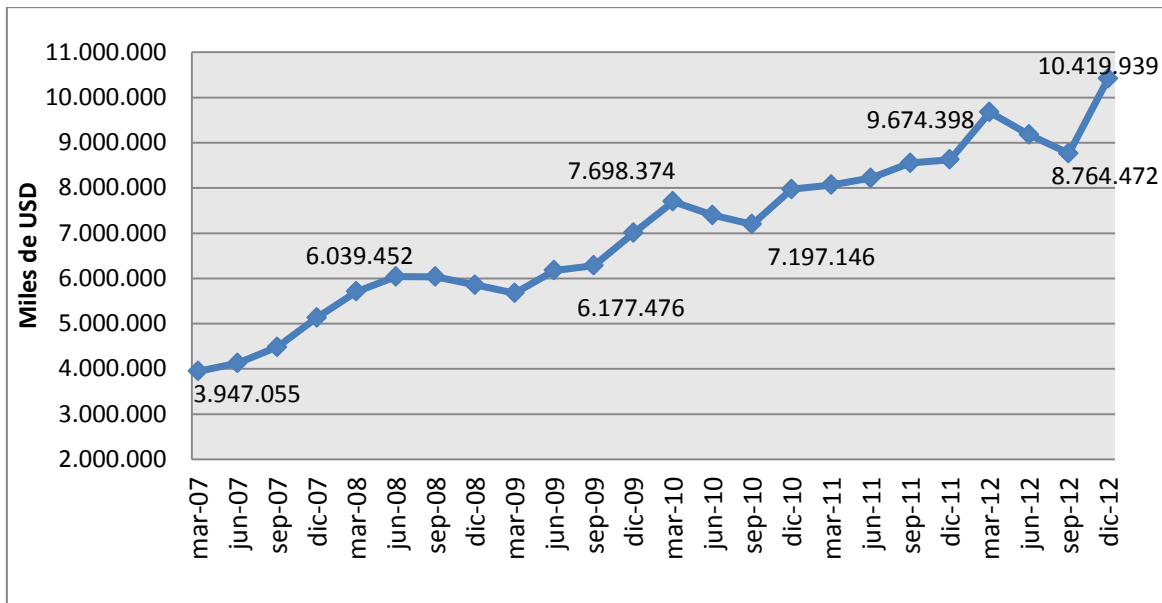
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

El gráfico 16 muestra la diferencia entre las tasas de interés activa y pasiva, en el año 2007 la diferencia era superior a cinco puntos porcentuales, diferencia que continuó disminuyendo hasta septiembre de 2009, donde empieza un incremento en el spread creciendo hasta septiembre de 2010 con 4,79% periodo a partir del cual muestra una tendencia a la reducción, con excepción del mes de diciembre del 2011 que registró 4,40%; el año 2012 se han mantenido estables ambas tasas, por lo que el nivel de spread en todo el año se ha mantenido en 3,64%.

### **Liquidez del Sistema Bancario**

La liquidez total del sistema bancario se encuentra compuesto por las cuentas 1101 Caja; 1102 Depósitos para encaje; 1103 Bancos y otras instituciones financieras; 1104 Efectos de cobro inmediato; 1105 Remesas en tránsito; 1301 Para negociar de entidades del sector privado; 1302 Para negociar del estado o de entidades del sector público; 1303 Disponibles para la venta de entidades del sector privado; 1304 Disponibles para la venta del estado o de entidades del sector público; 1305 Mantenido hasta el vencimiento de entidades del sector privado; 1306 Mantenido hasta el vencimiento del estado o de entidades del sector público; 1307 De disponibilidad restringida; 190286 Fondos de liquidez.

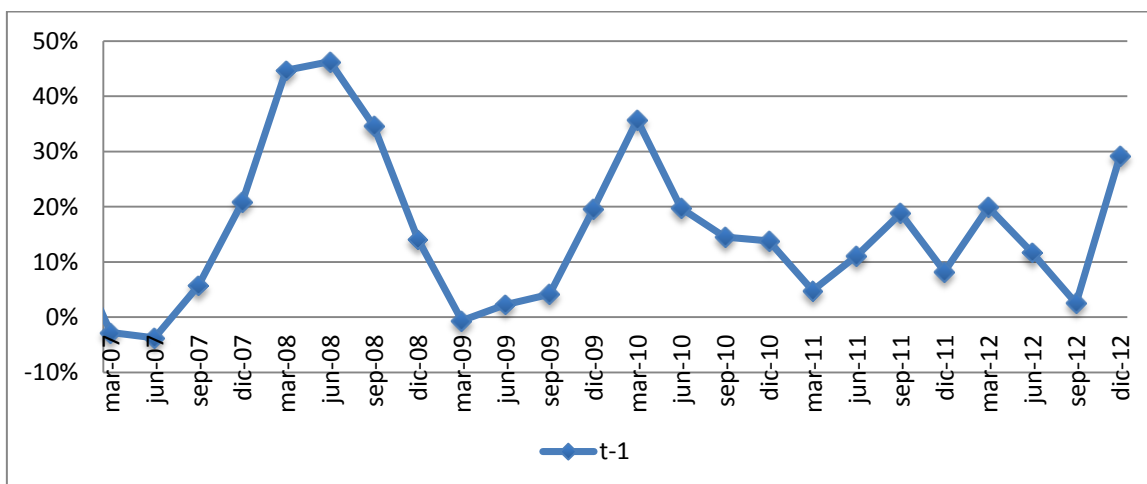
**Gráfico N° 17**  
**Liquidez total sistema bancario**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

El gráfico 17, muestra la evolución de la liquidez total del sistema bancario, que en marzo del 2007 la liquidez se encontraba en \$3.947.055 miles de USD, esta cifra pasa a duplicarse hasta diciembre del 2011 llegando a 8.624.710 miles de dólares, en el mes de septiembre del 2012 se registra un decrecimiento ligero, llegando a 8.764.472, valor que vuelve a incrementarse significativamente en diciembre del 2012 con 10'419.939 miles de USD. A partir del segundo trimestre del 2009 a la liquidez total se le sumó los fondos de liquidez de la cuenta 190826, que fuera creada en el mismo año, esto ha incrementado los niveles de liquidez del sistema bancario.

**Gráfico N° 18**  
**Variación anual liquidez total**

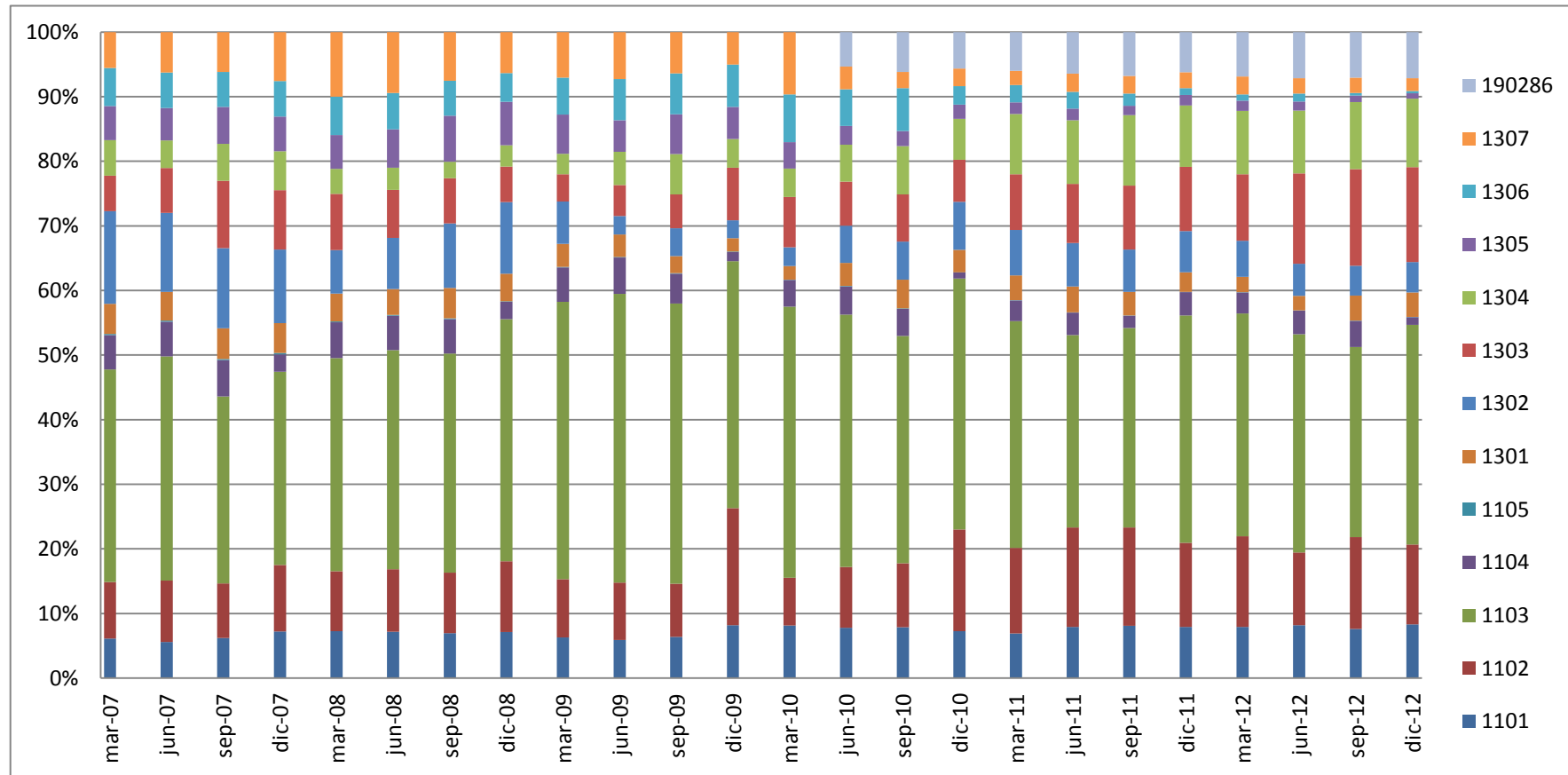


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

La variación de la liquidez total del gráfico 18 muestra volatilidad constante que ha tenido la liquidez de los bancos privados, en los meses de marzo y junio del 2007 se registraron variaciones negativas de -2,78% y -3,74% respectivamente, en el mes de junio de 2008 se muestra un crecimiento importante respecto al anterior periodo con un 46,25% y una posterior caída en marzo de 2009 con 0,65%, en el segundo semestre de este año se incluye dentro de la liquidez total a la cuenta de fondos de liquidez y el crecimiento es positivo hasta marzo del 2010 con 35,7%, posterior a esto la tendencia es decreciente llegando a 2,5% en septiembre del 2012, sin embargo la recuperación es inmediata para el último trimestre del 2012 registrando un incremento de 29,15%.

Dentro de la composición de la liquidez del sistema bancario, el gráfico 19 muestra que la cuenta más representativa de la liquidez total del sistema bancario es la 1103 referida a los Fondos disponibles en Bancos y Otras Instituciones financieras, esta cuenta característicamente se ha ubicado en niveles de entre el 30 y 38% del total; en segundo lugar se encuentran los depósitos para encaje de la cuenta 1102 que en 2005 representó el 9,57%, su nivel de participación fue el más alto en el año 2008 con el 18,16%, debido a su crecimiento en los últimos años; en tercer lugar se encuentra la cuenta 1303 de Inversiones Disponibles para la Venta de Entidades del Sector Privado, que pasó del 5,46% en 2007 a cerca del 15% en 2012, luego de esto se encuentra la cuenta de Caja, que tradicionalmente se encuentra en niveles entre el 7 y el 8%, casi no ha mostrado variación en los últimos años. Otra de las cuentas que ha mostrado un crecimiento significativo es la 1304 de Inversiones Disponible para la venta del Estado o de Entidades del Sector Público, que pasó de encontrarse en el 5% en 2007 a ubicarse en poco más del 10% a finales del 2012.

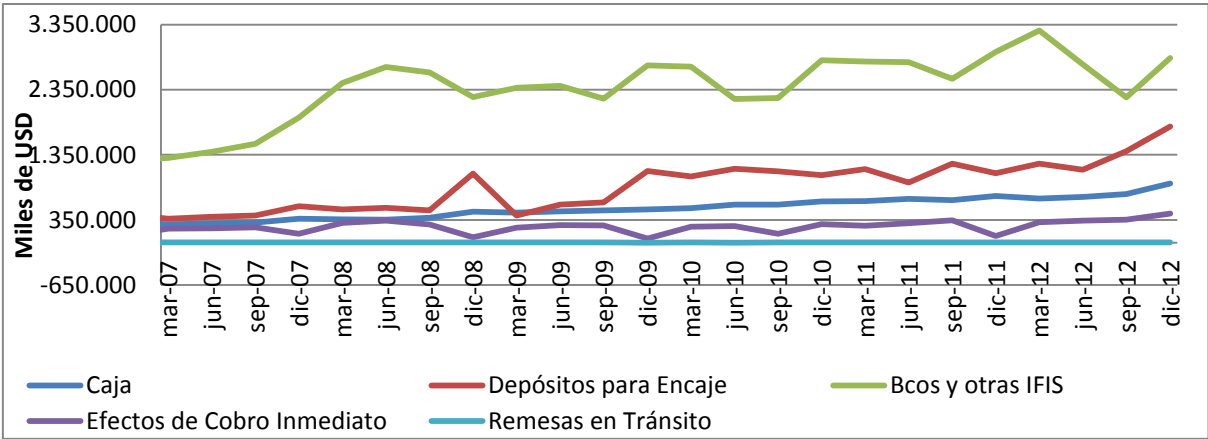
**Gráfico N° 19**  
**Composición total de la liquidez**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Además de la cuenta 190286 de Fondo de liquidez que ha mostrado un crecimiento desde el año 2007 (año en que fue constituido) hasta la presente, el resto de cuentas que conforman la liquidez total han mostrado un decrecimiento con valores porcentuales menores a un punto, entre estos están efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito.

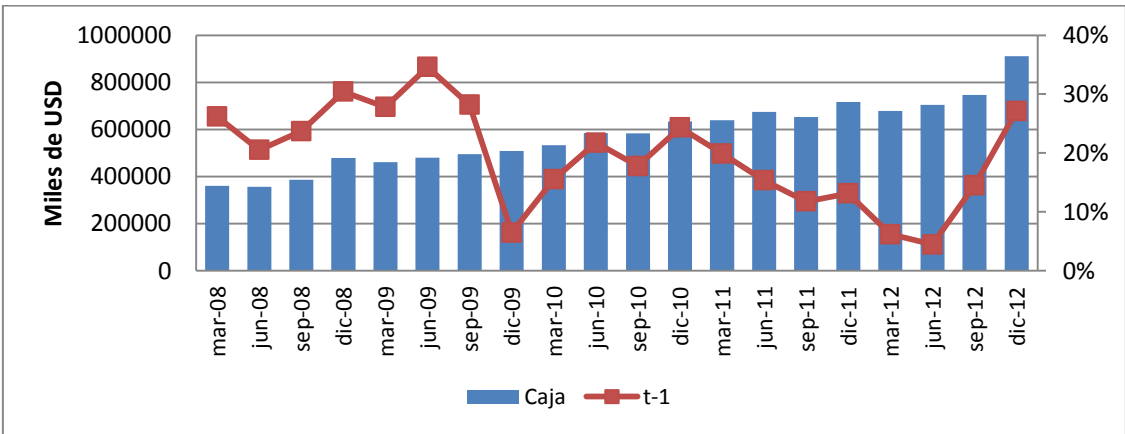
**Gráfico N° 20**  
**Composición de la liquidez total – Cuentas fondos disponibles**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

El gráfico 20, en el cual se desagrega la liquidez total de los bancos tomando en cuenta solamente las cuentas de Fondos Disponibles, permite destacar que dentro de estas cuentas la más representativa es la 1103 Bancos y otras instituciones financieras que en diciembre del 2012 fue de \$ 2´834.807 miles de USD, le sigue en cuanto a monto Depósito para encaje, la cuenta 1102, que a la misma fecha representa 1´784.042 en miles de dólares, esta última registró un incremento importante con respecto al mismo mes del año anterior cuyo valor fuera de \$1´067.553 miles de USD, con menor crecimiento la cuenta 1101 caja representa a diciembre del mismo año \$ 920.769 miles de USD.

**Gráfico N° 21**  
**Caja 1101**

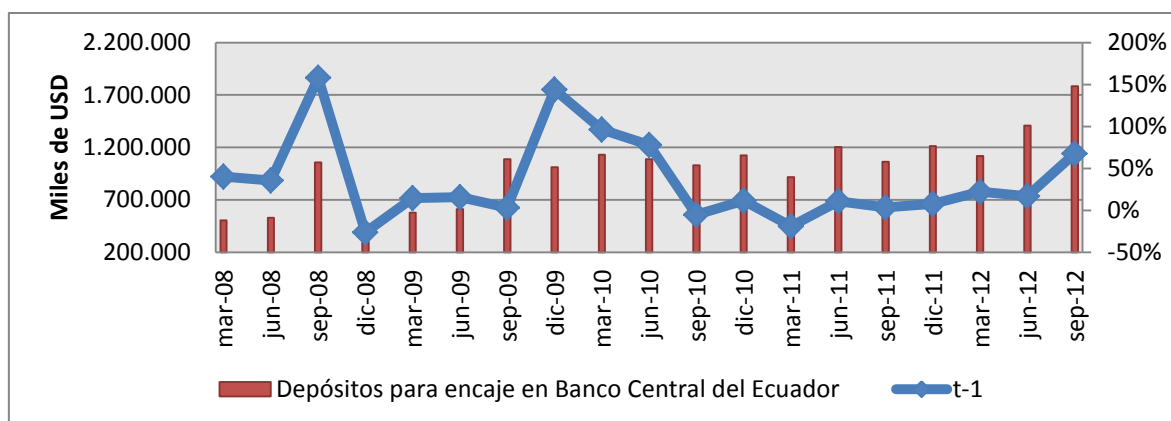


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán



Esta cuenta de fondos disponibles, representada en el gráfico 21 se ha mantenido creciente, en marzo del 2009 fue de \$ 461.045, el mes que más crecimiento fue en junio del 2009 con el 34,62%, este valor casi se ha duplicado a diciembre del 2012 con \$ 910.769,0 creciendo al 27% con respecto al año anterior, el promedio de crecimiento de esta cuenta en los últimos cuatro años es de 19,5%.

**Gráfico N° 22**  
**Depósitos para encaje en el Banco Central 1102**

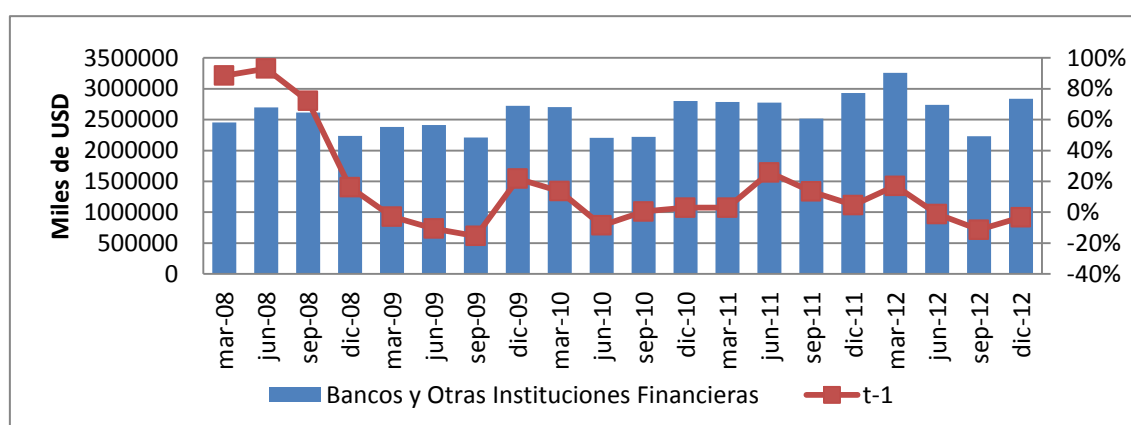


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

En diciembre del 2008 el nivel de los depósitos para encaje en el Banco Central fueron de \$1'055.370 miles de USD, el 4 de marzo del 2009, mediante regulación No. 178-2009 se redujo el encaje bancario, del 4% establecido al 2%, por lo que se refleja una reducción drástica a finales del mes de marzo del mismo año, a parte de este punto, la tendencia se mostró creciente, a finales del año 2012 los depósitos fueron de \$1'783.178 miles de dólares.

**Gráfico N° 23**  
**Bancos y otras instituciones financieras 1103**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

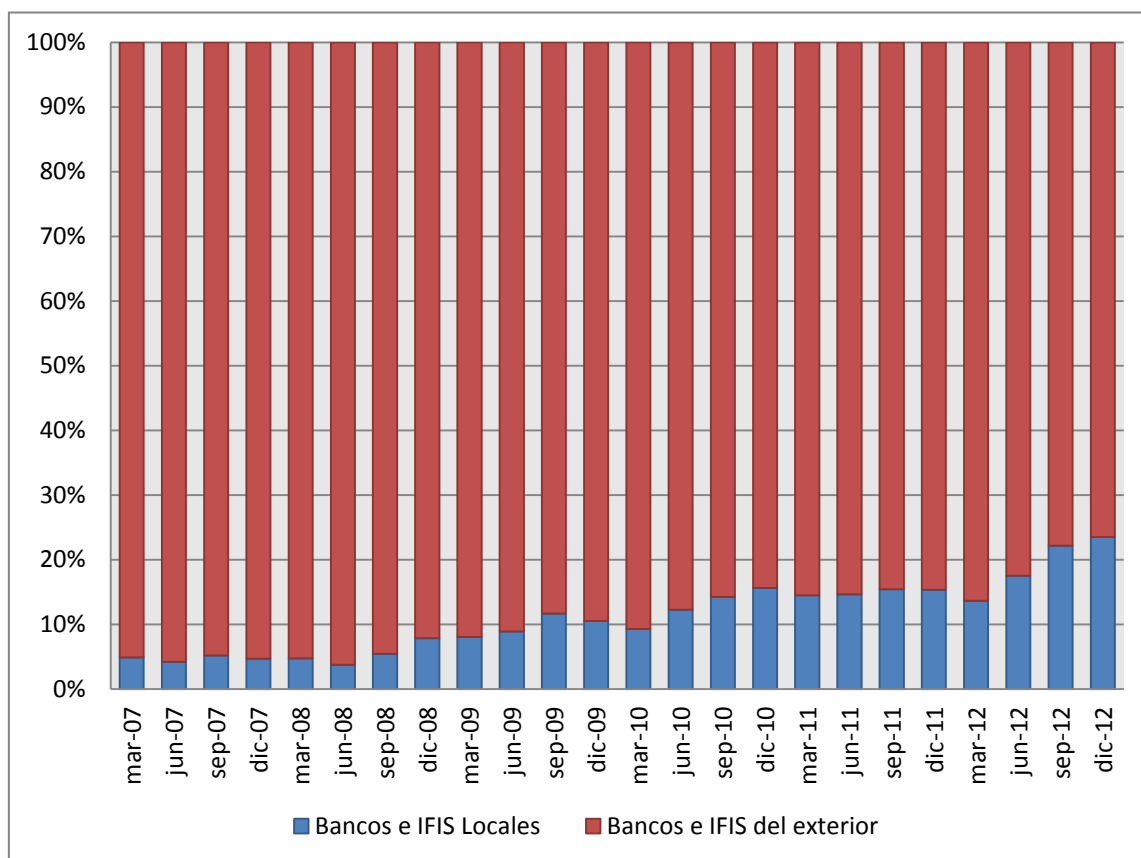
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

El dinero que los bancos mantienen en otros bancos e instituciones financieras ha tenido variaciones constantes, sin embargo oscila entre los \$ 2.220.000 y \$ 3.260.000 miles de dólares, el mes más alto

fue en junio del 2008 con \$ 2.451.789,76 miles de USD creció 92% en relación al mismo mes del año anterior, la tendencia ha sido decreciente y en diciembre del 2012 fue de \$ 2.834.807,04 miles de USD, decreciendo en un 3,28% con respecto al periodo anterior.

Siendo que esta cuenta dentro de la liquidez total es la más representativa es necesario realizar un análisis de su composición y de la evolución de las cuentas que lo componen.

**Gráfico N° 24**  
**Composición de bancos y otras instituciones financieras 1103**



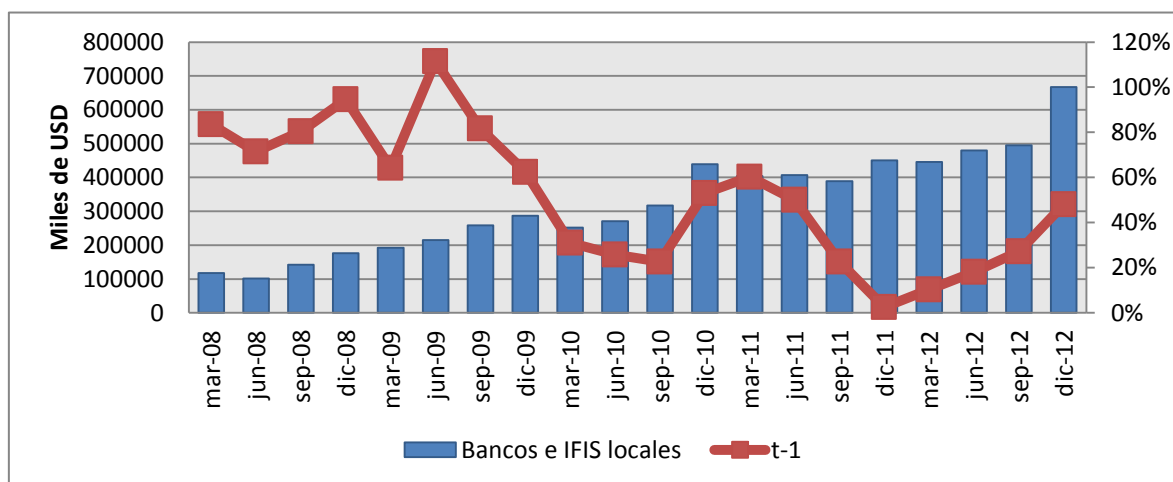
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Como se mencionó en el gráfico 18 de composición de las cuentas de liquidez, la cuenta 1103 representa cerca del 38% del total de estas cuentas, esta cuenta está compuesta por Bancos e Instituciones financieras locales, Bancos e Instituciones financieras del exterior y en el Banco Central, esta última no tiene participación significativa. La cuenta que más representa es la 110315 referida a los Bancos e Instituciones financieras del exterior ocupando característicamente más del 80% de esta cuenta, mientras que Bancos e instituciones financieras locales mantienen el 20%.

La cuenta de bancos e instituciones financieras locales han crecido en participación en los últimos años, es así que en diciembre del 2009 solamente representaba el 10,54%, en diciembre del 2010 este fue de 15,68% y en diciembre del 2012 fue de 23,53%, en promedio ha crecido cinco puntos porcentuales por año, situación contraria es lo que sucede con la cuenta de Bancos e Instituciones financieras del exterior.

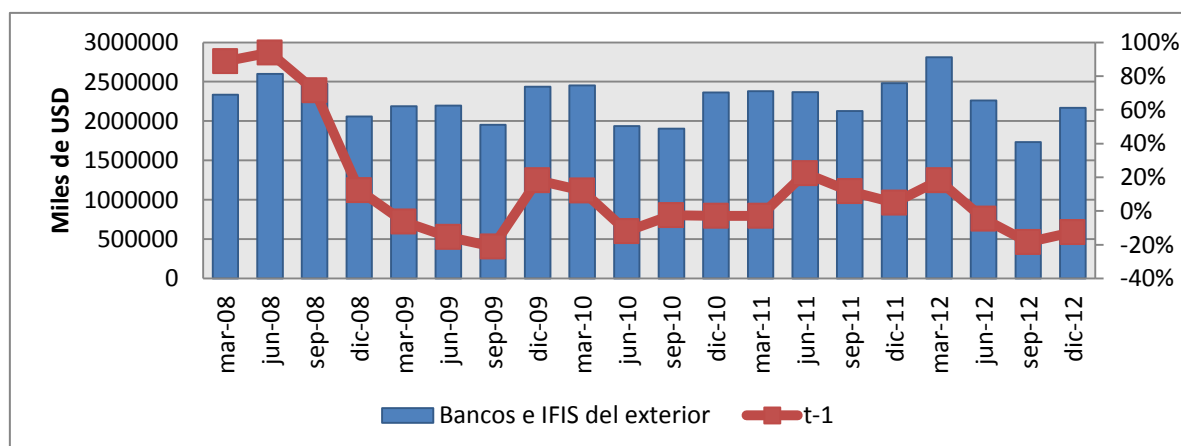
**Gráfico N° 25**  
**Bancos e instituciones financieras locales 110310**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Esta cuenta como se aprecia en el gráfico 25 ha crecido en los últimos años, en promedio estos cuatro últimos años el crecimiento ha sido de 51,09%, el crecimiento más alto se registró en junio del 2009 un 111,47% y un valor de \$ 215.312,27 miles de dólares, luego en marzo del 2011 con 60,31% con un valor de \$ 404.309,93, que en diciembre del 2012 registró \$ 667.070,46 en miles de USD.

**Gráfico N° 26**  
**Bancos e instituciones financieras del exterior 110315**

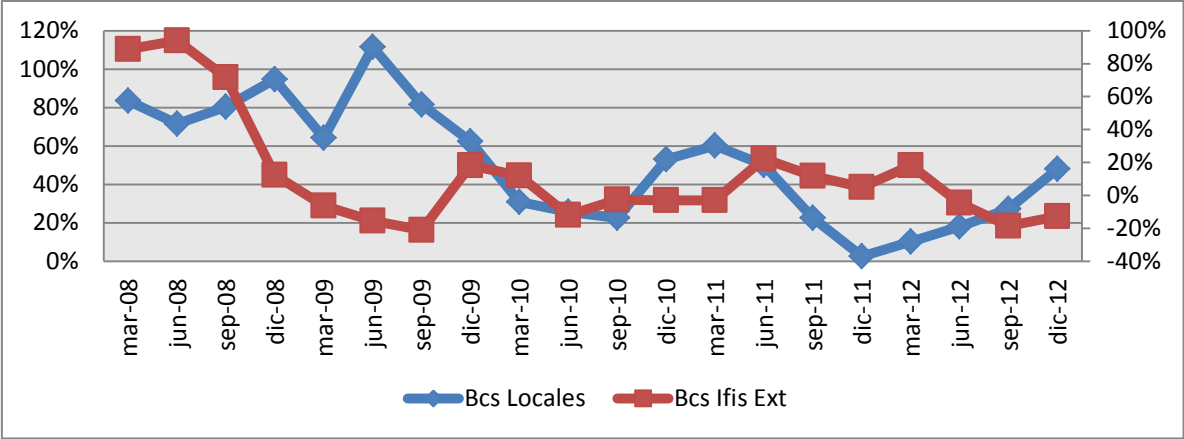


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

En los últimos años la cuenta Bancos e Instituciones financieras del exterior, mostrada en el gráfico 26 constantes cambios pero por lo general se ha encontrado en niveles superiores a \$ 2.000 millones de dólares, a partir de septiembre del 2008 la tendencia es decreciente llegando a septiembre del 2009 con -21%, posterior a esta fecha en marzo del 2012 se registró un incremento el valor fue de

\$2.812.426 miles de USD y en septiembre del 2012 se presentó un efecto decreciente en 18,5% con respecto al mismo periodo del año anterior llegando a ser \$ 1.734.963,26 miles de dólares.

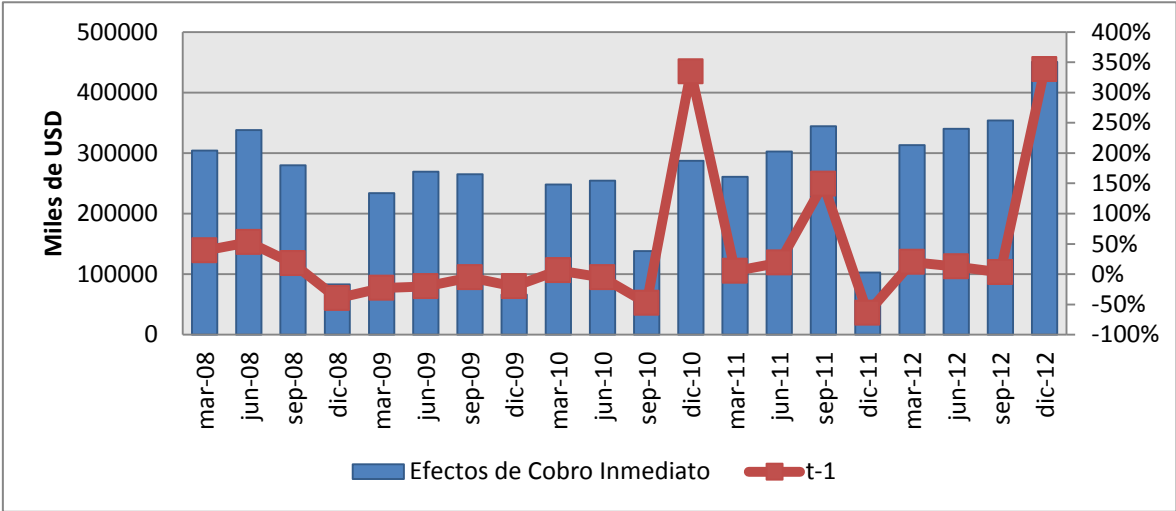
**Gráfico N° 27**  
**Relación bancos locales y exterior**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

La relación entre ambas cuentas han sido divergentes en varios puntos, situación que se aprecia en el gráfico 27, por esto hay que recordar que en junio del 2009 se fijó el Coeficiente de Liquidez Doméstica en 45% y en septiembre del 2012 el 60%, siendo que esta es cuenta más representativa en cuanto a fondos en el exterior se refiere.

**Gráfico N° 28**  
**Efectos de cobro inmediato 1104**

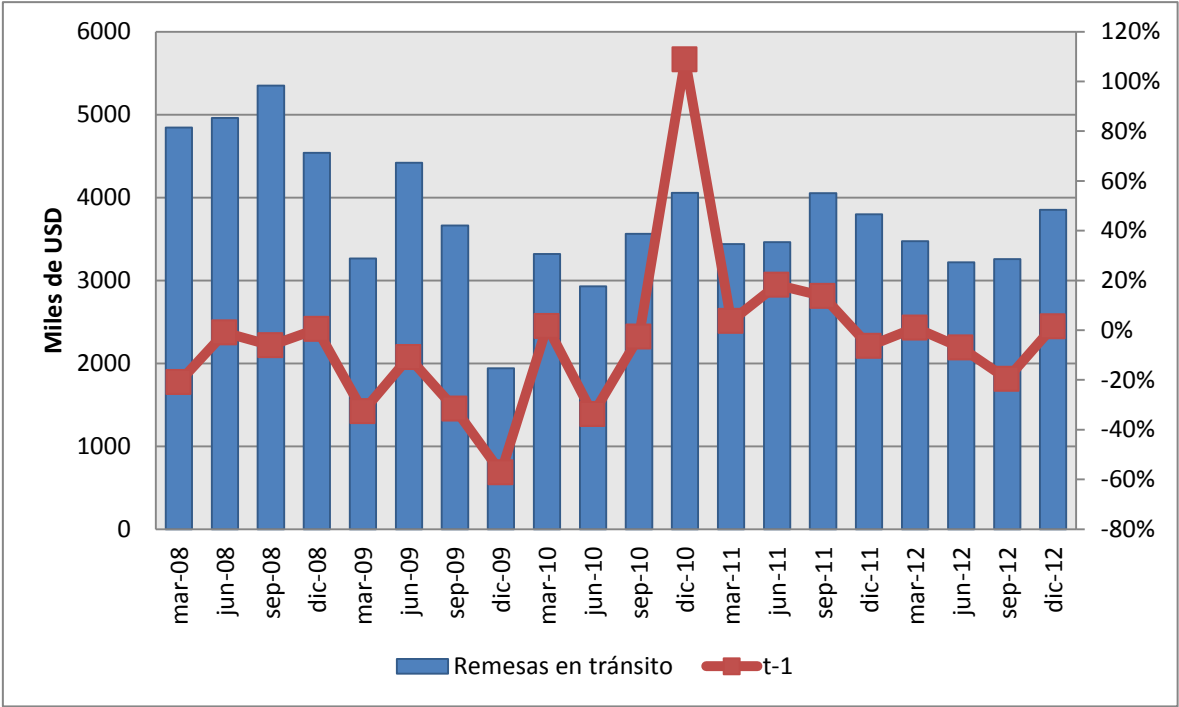


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Los efectos de cobro inmediato han registrado sus puntos más altos en diciembre del 2009, septiembre del 2010 y diciembre del 2012 con niveles menores a \$ 100.000 en miles de USD, en

promedio esta cuenta se ha encontrado en niveles cercanos a los \$ 260.000 miles de dólares, en diciembre del 2012 registró un valor de \$ 450.334,95 miles de USD y una variación de 338,12% debido a que en el mismo mes del año anterior esta cuenta se redujo sustancialmente.

Gráfico N° 29  
Remesas en tránsito 1105

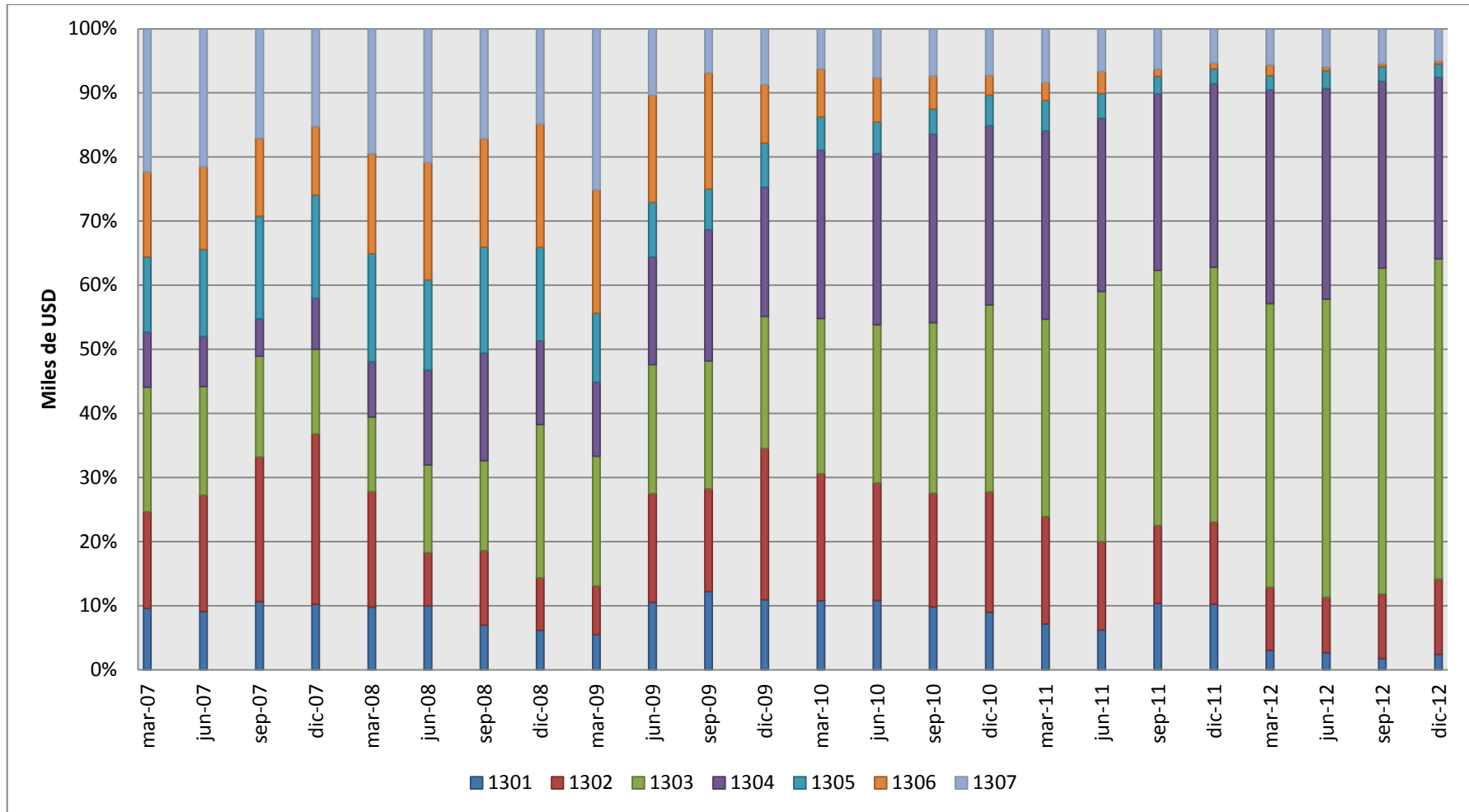


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Dentro de las cuentas consideradas de liquidez, las remesas en tránsito son poco representativas en relación a su total, sin embargo es importante mencionar que esta cuenta en promedio ha mantenido niveles cercanos a \$ 3.800 miles de dólares, tal como se encuentra en el gráfico 29, el periodo en el que más decrecieron las remesas fue en diciembre del 2009 con \$ 1.942,60 decreció un 57,22%, lo cual se recuperó en diciembre del siguiente año \$ 4.056,35 con una variación del 108%, a partir de marzo del 2011 hasta diciembre del 2012 esta cuenta ha oscilado entre los \$ 30 y \$ 40 millones de dólares y en diciembre del 2012 se ubicó en \$ 3.853,51 miles de dólares, creciendo el 1,5%.

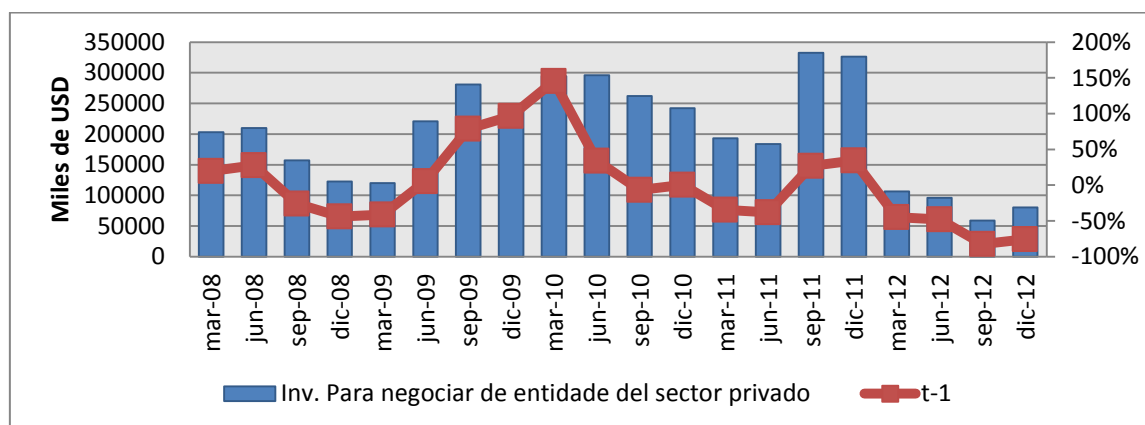
El gráfico 30 que antecede muestra como parte de la liquidez total de los bancos a las Inversiones, donde se puede evidenciar claramente dos grupos, el primero varias cuentas muestran crecimiento significativo en cuanto a volumen, mientras que el segundo grupo muestran descenso. Las cuentas que muestran crecimiento son 1303 de Inversiones disponibles para la venta de entidades del sector público marzo de 2008 fue de \$ 241.476 miles de dólares, valor que pasó a \$ 1´646.011 miles de dólares; y, 1304 disponibles para la venta del Estado o entidades del sector público, por otro lado tenemos que el resto de cuentas en los últimos años han mostrado una tendencia decreciente, mismas que son tratadas más adelante de manera especificada.

**Gráfico N° 30**  
**Composición de la liquidez total – Cuentas de inversiones**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
 Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

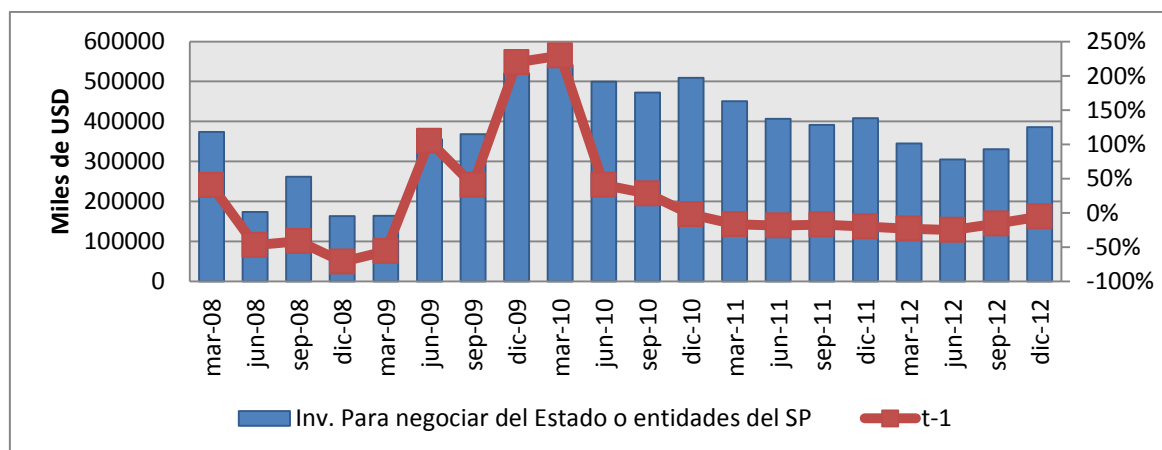
**Gráfico N° 31**  
**Inversiones para negociar de entidades del sector privado 1301**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
 Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Las inversiones para negociar de entidades del sector privado han mostrado una tendencia creciente desde marzo del 2009 a junio del 2010, mes en el que registró \$295.947,63 miles de USD, hasta el mes de junio del 2011 estas se redujeron y crecen nuevamente hasta diciembre del 2011 \$326.292,76 miles de USD, a diciembre del 2012 se registró \$ 80.215,44 miles de dólares y una variación decreciente de 75% con respecto al mismo mes del año anterior, así se lo observa en el gráfico 31.

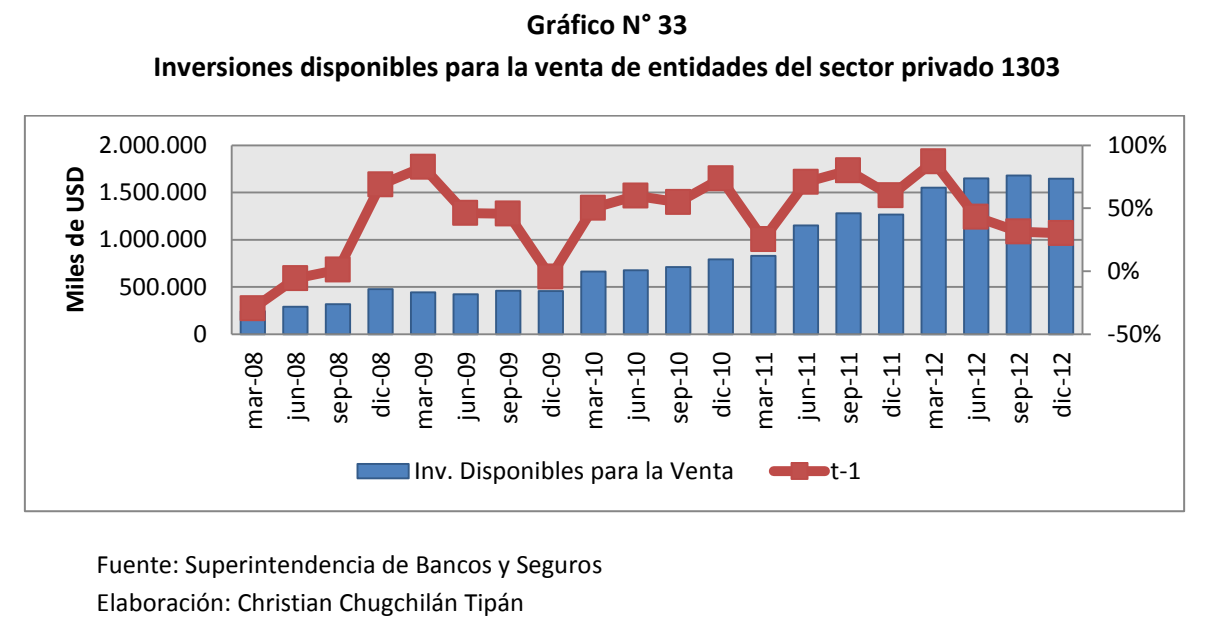
**Gráfico N° 32**  
**Inversiones para negociar del estado o de entidades del sector público 1302**



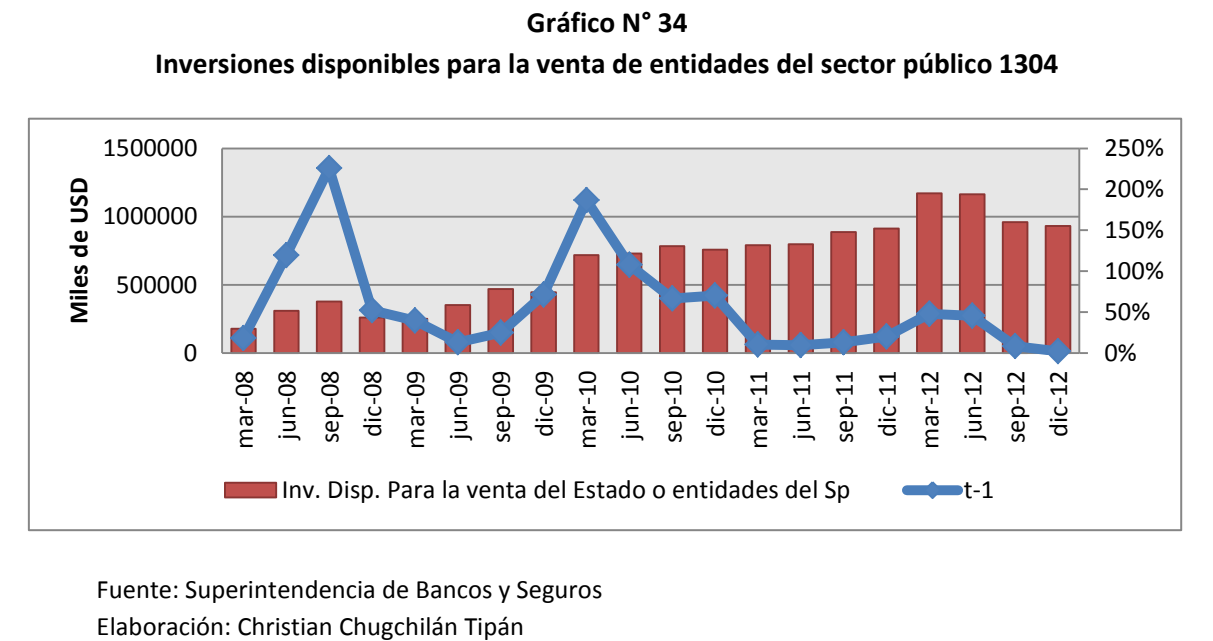
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
 Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

En el mes de marzo del 2009 las inversiones disponibles para la venta de entidades del sector privado registraron un valor de \$ 164.316,38 miles de USD y en el mes de junio del mismo año incrementó a \$ 355.744, 50 miles de USD y una variación del 104,63% con respecto al mismo mes del año anterior, la tendencia es creciente hasta el mes de marzo del 2010 con un valor de \$ 541.440, 13 miles de

dólares y una variación del 229,51%, los meses subsiguientes registran una tendencia decreciente, en diciembre del 2012 estas inversiones fueron de \$386.164,13 en miles de dólares.



Las inversiones disponibles para la venta de entidades del sector privado en los últimos años han venido creciendo de manera muy importante, tenemos que en marzo del 2009 se registra una variación del 82,73% con \$ 441.237,07 miles de USD, por lo general ha crecido en niveles superiores al 50%, los meses en los que decrece substancialmente son diciembre del 2009 con -4,36% y crece en menor porcentaje en marzo del 2011 con 25,73% y en diciembre del 2012 con 30% con un valor de \$1'646.010,84 miles de dólares. Desde diciembre del 2009 a diciembre del 2012 ha crecido cerca del 200% y en promedio 36% (véase gráfico 33).



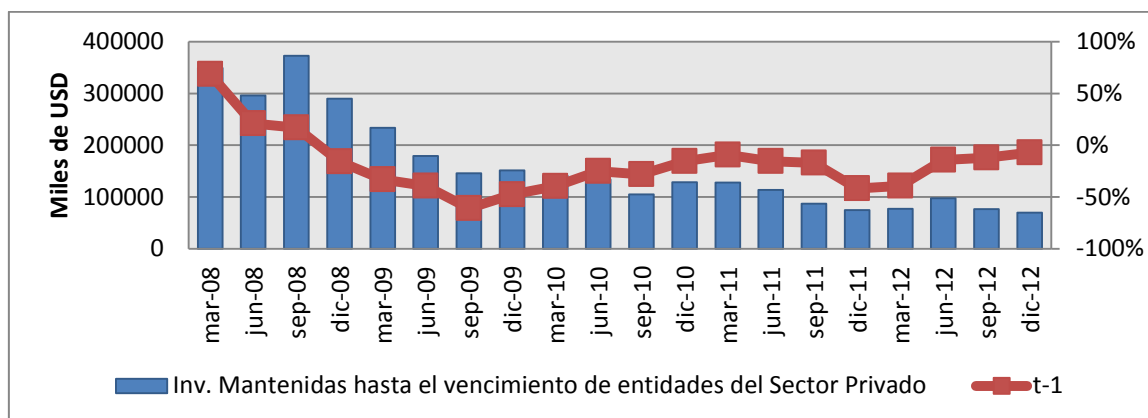
El gráfico 34 muestra una creciente tendencia de las inversiones disponibles para la venta del Estado o entidades del sector público, en marzo del 2009 fue de \$ 250.368,75 miles de dólares, en marzo del



2010 se ubicó en \$ 717.556,48 miles de dólares y en marzo del 2012 este fue de \$ 1'171.022 miles de USD, el promedio de crecimiento ha sido del 42%, los meses de mayor crecimiento fueron septiembre del 2008 con 225% y marzo del 2010 con 186%.

**Gráfico N° 35**

**Inversiones mantenidas hasta el vencimiento de entidades del sector privado 1305**



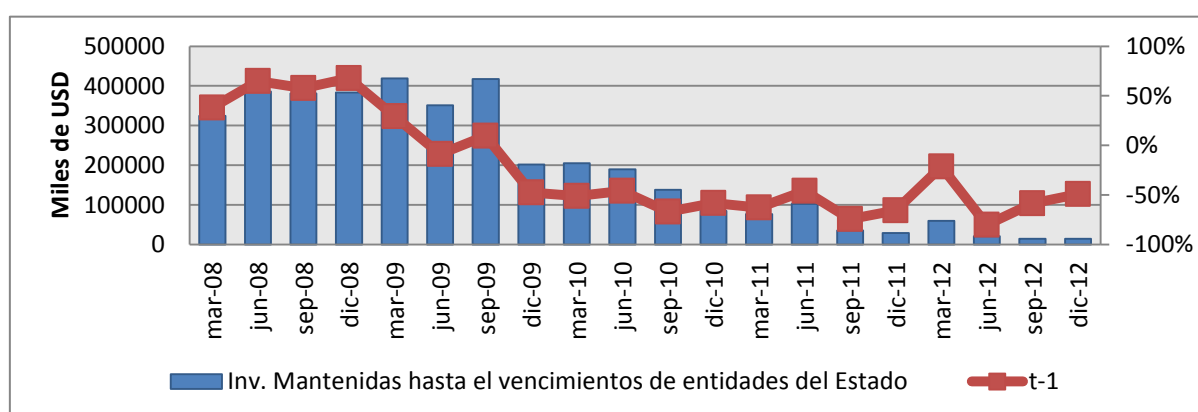
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento de entidades del sector privado han decrecido en los últimos años, evolución que se observa en el gráfico 35, que en marzo del 2008 fue de \$349.049,27 miles de USD y se mantiene la tendencia hasta diciembre del 2012 con \$ 69.745 miles de USD. En promedio estas inversiones han decrecido en un 17,71%, su nivel más bajo fue en septiembre del 2009 donde decreció cerca del 60%.

**Gráfico N° 36**

**Inversiones mantenidas hasta el vencimiento del estado o entidades del sector público 1306**



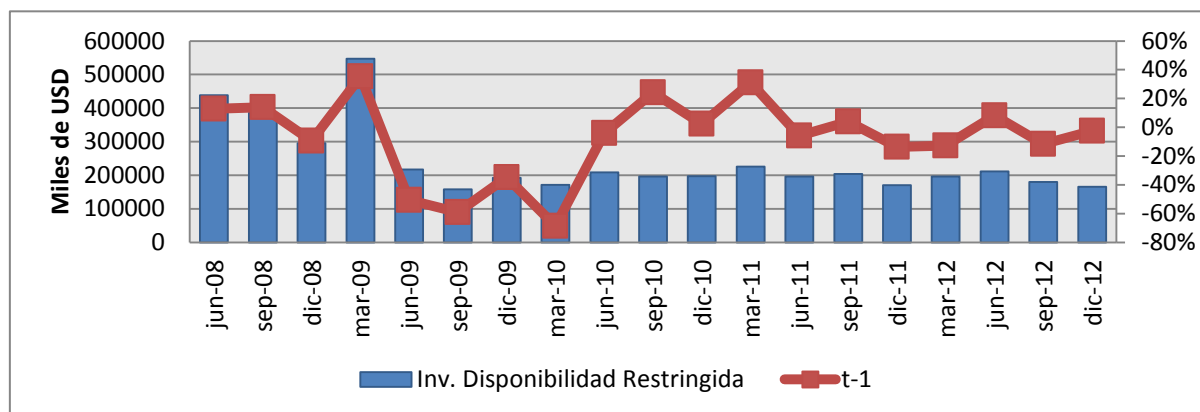
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

El gráfico 36 muestra que las inversiones mantenidas hasta el vencimiento del Estado o entidades del sector público se han reducido en los últimos tres años, en septiembre del 2009 registró \$ 417.180

miles de USD y un crecimiento del 9,43% con respecto al mismo periodo del año anterior, posterior a esta fecha registra un decrecimiento significativo del 23% en promedio hasta la presente fecha, a diciembre del 2012 estas inversiones representaron \$14.633 miles de USD y un decrecimiento del 50% respecto a diciembre del 2011.

**Gráfico N° 37**  
**Inversiones de disponibilidad restringida 1307**

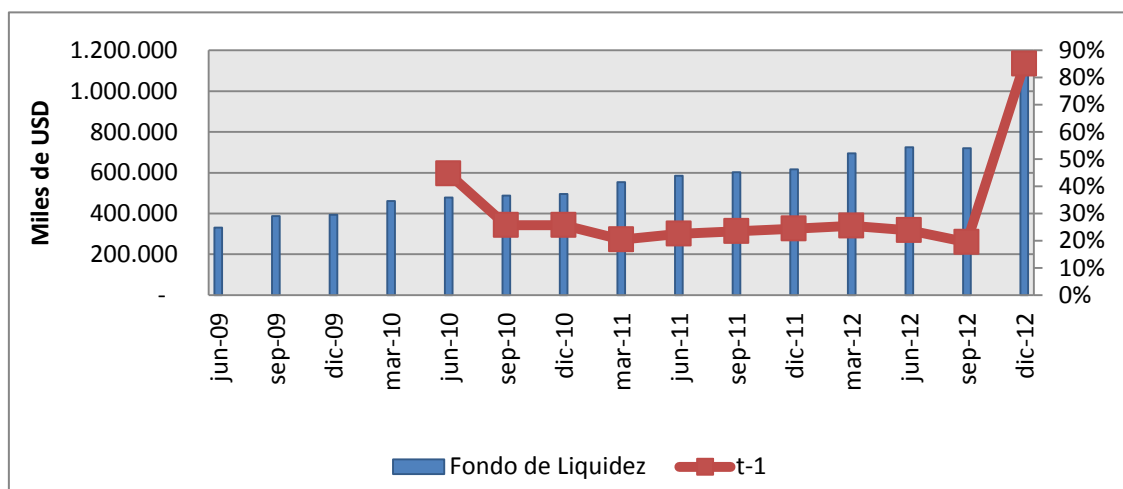


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

En el gráfico 37 se aprecian las inversiones de disponibilidad restringida, en la cual se muestra un decrecimiento sustancial de marzo a junio del 2009, en el primero de estos meses registró \$546.721 miles de USD pero en junio se redujo a \$ 216.831,77 reducción de cerca del 50% en este lapso de tiempo, a partir de aquí se han mantenido en estos niveles y en diciembre del 2012 registró \$166.014, 47 miles de dólares con decrecimiento de doce puntos porcentuales con respecto al periodo anterior.

**Gráfico N° 38**  
**Fondo de liquidez**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

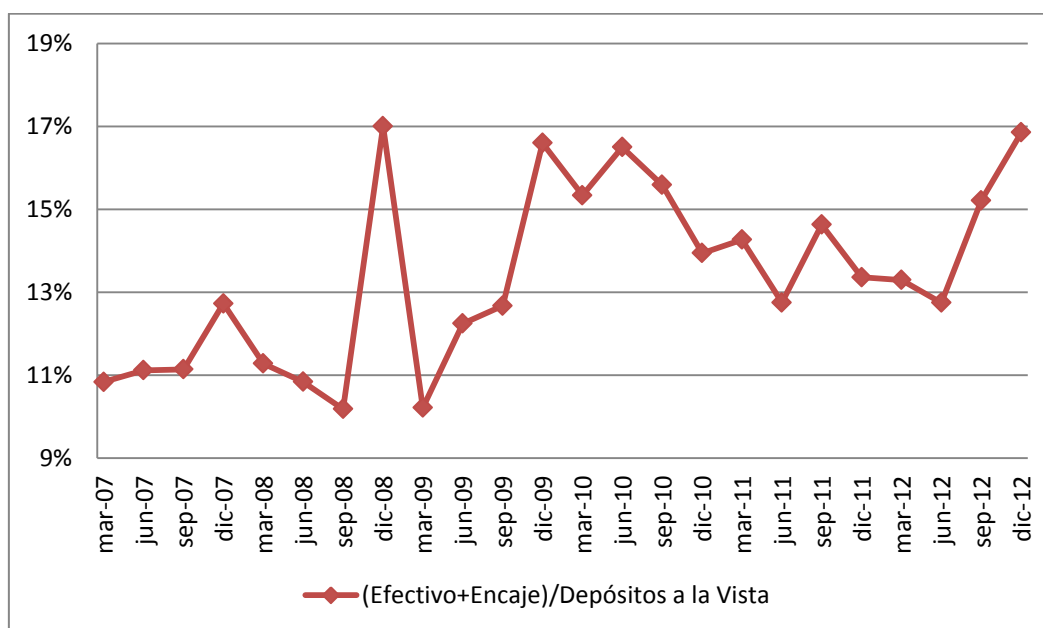
El fondo de liquidez fue constituido a partir del segundo semestre del 2009, con la Ley de Creación de Seguridad Financiera, al principio se fijó el 3% de los depósitos sujetos a encaje con llegar a una meta del 10%, sin embargo el BCE consideró que las metas no se estaban cumpliendo por los que en el mes de octubre del 2012 se fijó en 5% para el fondo de liquidez, lo que se ve reflejado en el gráfico 37. Inicialmente en junio del 2009 representó \$190.286 miles de dólares a septiembre del 2012 este fue de \$ 720.073 miles de USD y en diciembre del 2012 registró \$ 1'141.308 miles de dólares, incrementándose en cerca del 50% en un solo trimestre, en diciembre del 2012 la variación fue del 85,01%.

## Indicadores de Liquidez

### Indicador de Liquidez Mínima

Este indicador muestra la relación entre los activos más líquidos con que cuentan los bancos y los pasivos de mayor exigibilidad. Es decir la relación entre caja, depósitos y títulos valores para encaje con los depósitos a la vista.

**Gráfico N° 39**  
**Indicador de liquidez mínima**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

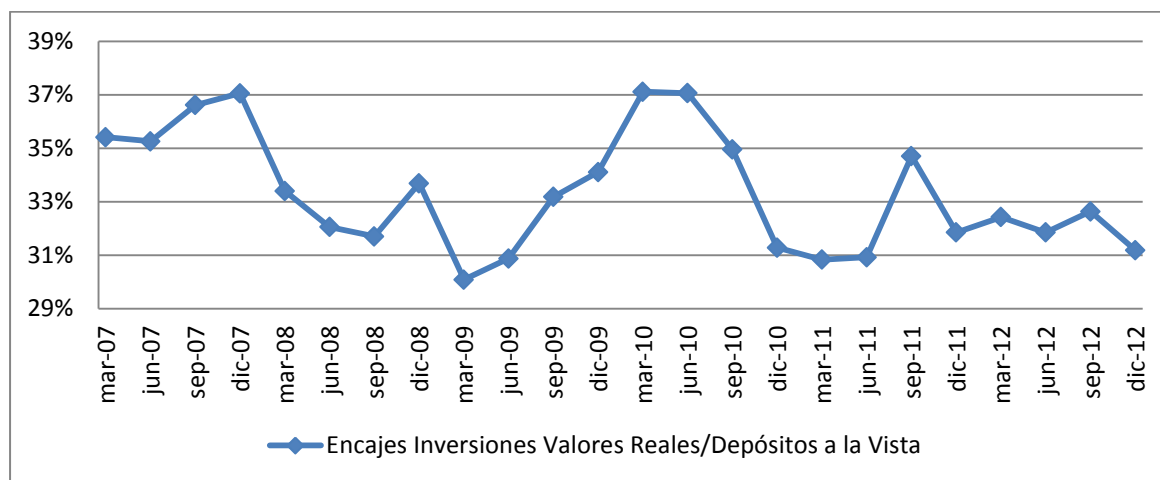
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Desde inicios del 2007, hasta el segundo semestre del año 2010, este índice en el gráfico 39 muestra una tendencia creciente, y sobre todo mostrando un incremento significativo en diciembre del 2008, en cuyo año alcanza niveles del 17%, mismo que en septiembre del mismo año solo bordeaba el 10%, sin embargo, bajó inmediatamente en el siguiente semestre a los mismos niveles. Este incremento puede explicarse por un aumento en el dinero más líquido de las instituciones bancarias que se incrementó en un 74,7%, y por otro lado un incremento bastante reducido de los depósitos a la vista de solo el 4,6%. Al finalizar el año 2011, este índice se encuentra en el 13,36% y en diciembre del 2012 el índice registra un crecimiento con el 16,85%.

### Índice de Liquidez Restringida

Este índice relaciona las cuentas de depósitos para encaje, títulos valores para encaje e inversiones con los depósitos a la vista. La tendencia de este indicador se ha mantenido creciente y decreciente en niveles constantes que oscilan entre el 30 y 37%, su punto más alto se encuentra en marzo del 2010 con 37,11%. En los últimos dos años la tendencia se ha mostrado a decreciente en diciembre del 2012 este índice fue de 31,18%. (Véase gráfico 40)

**Gráfico N° 40**  
**Indicador de liquidez restringida**



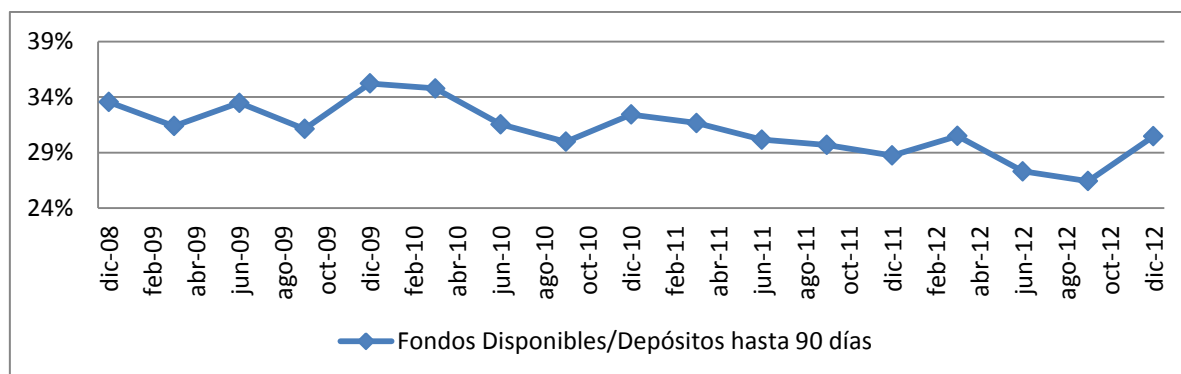
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

### Índice de Liquidez Inmediata

Este índice relaciona los fondos disponibles con los depósitos hasta 90 días, con lo cual se pretende determinar con qué cantidad de liquidez cuenta la institución bancaria para responder a sus obligaciones inmediatas.

**Gráfico N° 41**  
**Indicador de liquidez inmediata**

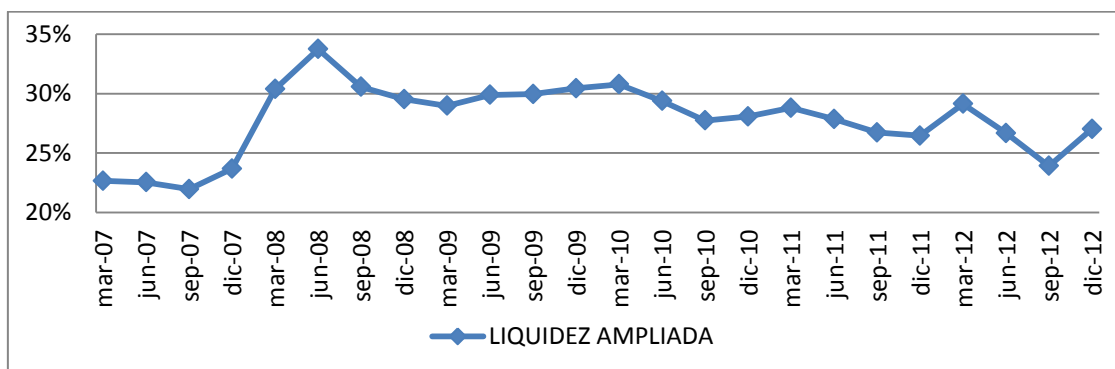


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Su punto más alto lo registra en diciembre del 2009, tal como se ve en el gráfico 41, con un 35,23% de esta manera siendo la banca en este mes contó con una gran cantidad de fondos disponibles para responder a las obligaciones con el público de hasta 90 días. A partir de aquí, la tendencia ha sido al descenso llegando a ubicarse a diciembre del 2011 en el 28,74%.

**Gráfico N° 42**  
**Indicador de liquidez ampliada**

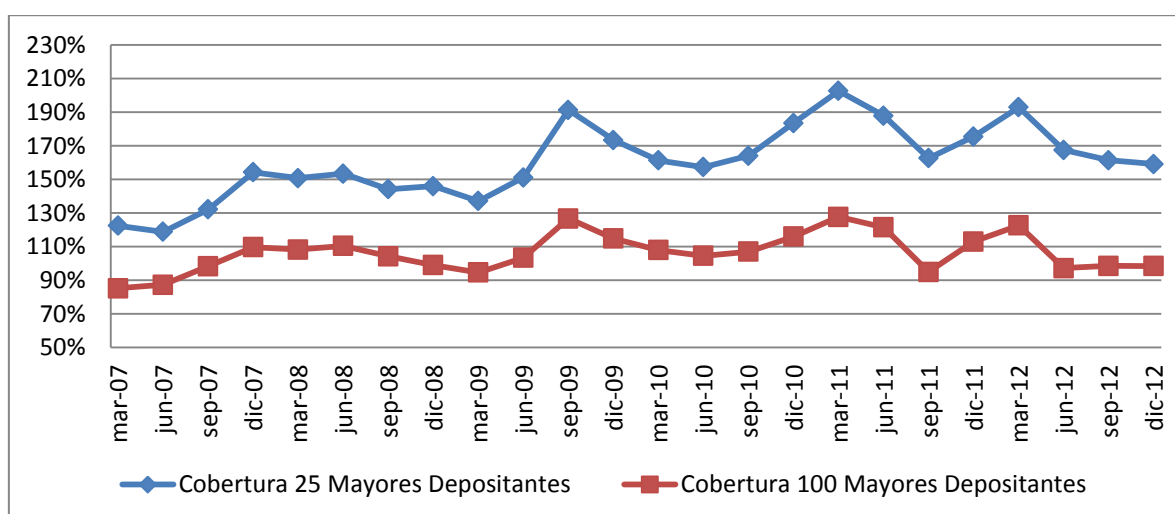


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Este indicador relaciona lo más líquido de los activos con las obligaciones más inmediatas, lo cual permite ver la capacidad de cubrir los pasivos inmediatos con los activos más líquidos, como se puede apreciar en la parte superior, este indicador llega a su nivel más alto en junio del 2008 con el 33,75%, desde ese punto ha mostrado una tendencia decreciente, donde se ha reducido e cerca de cuatro puntos ubicándose en 26,46% hasta diciembre del 2011, que se incrementa seguidamente en el mes de marzo con 29,14%, en septiembre del 2012 se reduce al 23,90%, el punto más bajo en los tres años anteriores, en diciembre del 2012 se ubicó en 27,02%.

**Gráfico N° 43**  
**Cobertura a los depositantes**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

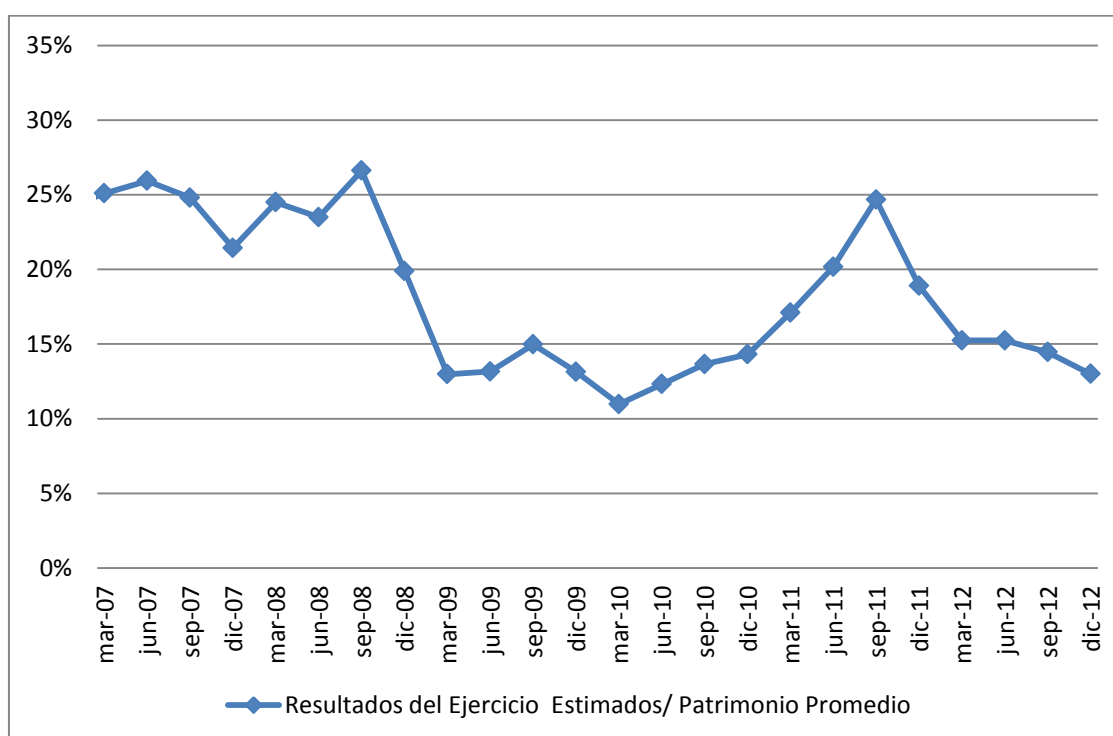
Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

El gráfico 43 muestra que la cobertura a los 25 mayores depositantes de los bancos privados en los últimos dos años ha venido incrementando en porcentaje, desde mediados del 2007 hasta marzo del 2011 este bordeaba el 202%, pero a partir de aquí ha mostrado un decremento en la cobertura a estos depositantes que en diciembre del 2012 se ubicó en 159,11% lo cual indica un decrecimiento del 5,15% en promedio.

En el caso de la cobertura para los 100 mayores depositantes de las entidades bancarias, la situación no difiere mucho de la anterior, de igual manera muestra la misma tendencia, cabe resaltar que los niveles de cobertura a estos depositantes se encuentran entre el 90% y el 120%, su punto más alto se encuentra en septiembre del 2009 con el 126% y en los últimos trimestres del 2012 este indicador se ha ubicado en niveles cercanos al 98%.

## Indicadores de Rentabilidad

**Gráfico N° 44**  
**Índice de Rentabilidad**



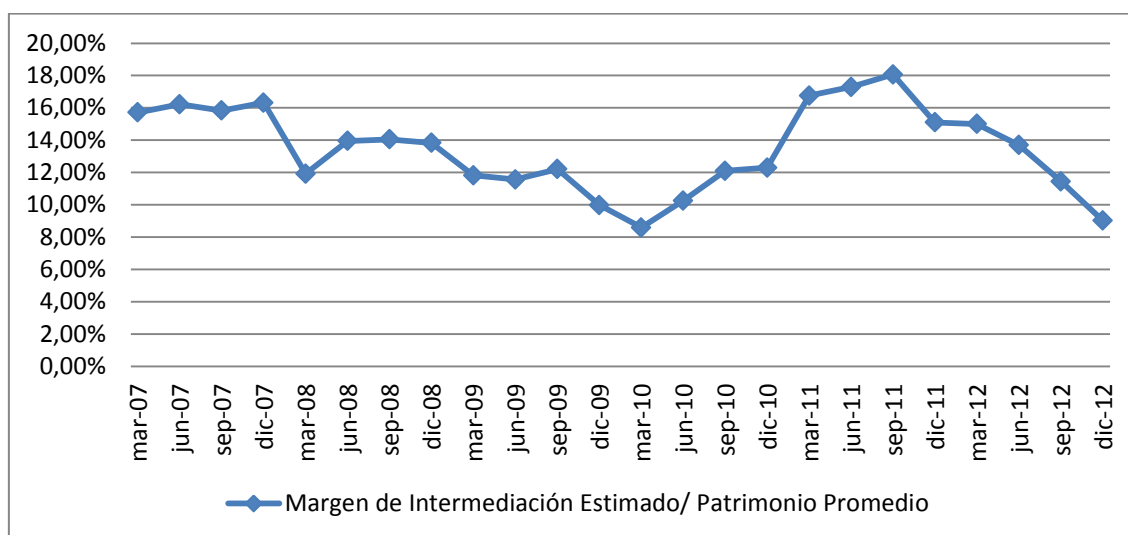
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Este índice permite ver cuánto genera de rentabilidad genera la institución bancaria, con respecto a la cantidad promedio de patrimonio de las mismas. Durante los años 2007 y 2008 este índice se encontraba entre el 20% y el 25%, en septiembre del 2008 fue del 26,61%, es necesario hacer referencia a esta fecha, puesto que a partir de aquí, muestra un descenso significativo, es así que a finales del 2008 se reduce cerca de 7 puntos porcentuales ubicándose en 19,89%, sin embargo en el primer trimestre del año 2009 sucede lo mismo y se registra un 12,97%, a partir de aquí se ha venido registrando un crecimiento muy lento y reducido, que se no ha superado en promedio el

16% hasta septiembre del 2011, periodo luego del cual decrece hasta ubicarse en el 13% a diciembre de 2012.

**Gráfico N° 45**  
**Margen de intermediación financiera/Activo promedio**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

Este indicador, plasmado en el gráfico 45 permite notar la relación entre el margen de intermediación financiera y el activo promedio, esto es que muestra la generación de rentabilidad para la entidad crediticia, con el nivel de activos promedios, mientras más alto este índice es mejor para los bancos. La tendencia de este indicador ha sido decreciente desde 2007 hasta diciembre del 2010, que pasó de 15,71% a 8,59% en estas fechas, luego de lo cual muestra un crecimiento de casi diez puntos porcentuales, hasta septiembre del 2011, fecha donde empieza a reducir este índice hasta el 9,02% en diciembre del 2012.

Sistematizando, se puede establecer que los Requerimientos Mínimos de Liquidez representan cerca del 21% de las captaciones sujetas a reservas mínimas de liquidez y cerca del 18% del total de los pasivos de las instituciones bancarias, es decir que del total de pasivos que mantienen los bancos, el 18% deben destinarlo a cubrir estas reservas.

Las Reservas Mínimas de Liquidez deben constituirse en las cuentas más líquidas de los bancos, es decir que se constituyen en las cuentas 11 Fondos Disponibles, 12 Operaciones Interbancarias, 13 Inversiones y 190286 Fondos de Liquidez, del análisis realizado en el capítulo anterior se puede establecer que para que las entidades bancarias cubran los Requerimientos Mínimos de Liquidez el 45% de estos deben destinarse a este fin.

Para ver lo sucedido en cuanto a los depósitos que los bancos tienen en cuenta corriente del banco central y por lo tanto el encaje bancario es necesario analizar la cuenta 1102 que a partir de marzo del 2009 se estableció al 2%, el mes de mayor crecimiento es en diciembre del 2009 con 143% con respecto al anterior periodo, la tendencia de esta cuenta ha sido creciente, en promedio de 31,35%.

En las primeras regulaciones emitidas al respecto, se estableció la obligación por parte de los bancos de constituir el 1% de las RML en la propia cuenta del banco, el mes que más crecimiento fue en junio del 2009 con el 34,62%, este valor casi se ha duplicado a diciembre del 2012 con \$ 910.769,01, el promedio de crecimiento de esta cuenta en los últimos cuatro años es de 19,5%.

Las inversiones realizadas en títulos del Estado o entidades del sector público, en sus tres categorías: para negociar, disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento, crecieron significativamente en promedio un 14,8% hasta diciembre del 2012, los meses que registraron el mayor crecimiento fueron diciembre 2009 con el 44,75% y marzo del 2010 con el 75,57% en relación a los mismos periodos del año anterior, esto permite ver que las regulaciones que fijan los márgenes mínimos para la inversión en este tipo de instrumentos ha contribuido a este incremento.

Dentro de las inversiones, las disponibles para la venta de entidades del Estado o entidades del sector público han contribuido fundamentalmente para el incremento de estas inversiones, puesto que las otras dos cuentas han mostrado una tendencia decreciente a partir del año 2009. Las inversiones disponibles para la venta representaron \$250.368.750 en marzo del 2009 y para diciembre del 2012 este fue de \$932.141.160 con un crecimiento promedio del 42%.

Los bancos pueden también mantener como reservas mínimas de liquidez el dinero en otros bancos e instituciones financieras nacionales y del exterior, la evolución de esta muestra una tendencia decreciente en los últimos años, incluso en los últimos trimestres del 2012 ha sido negativo, la relación entre las cuentas que componen esta han sido diferentes.

El Coeficiente de Liquidez Doméstica se encuentra determinado en 60% de la liquidez total, las cuentas que tienen contrapartida en el exterior son Bancos e Instituciones Financieras, Inversiones y Fondo de Liquidez, la más representativa es la cuenta 1103 Banco y Otras Instituciones financieras corresponden en promedio el 13,32% del total de activos, solamente superada por la cuenta Cartera, es importante mencionar esta cifra puesto que el coeficiente de liquidez doméstica ha obligado a incrementar el dinero que se mantenía localmente y reducir en cierta medida el mantenido en el exterior.

El dinero en Bancos y otras Instituciones del Exterior, representa en promedio 87% del total de la cuenta, mientras que el restante 13% se encuentra en Bancos e Instituciones Financieras Locales, la evolución de estas dos últimas cuentas han tenido tendencias diferentes; por un lado el dinero en el exterior ha mostrado una tendencia decreciente en participación, que en marzo del 2009 representó el 91,9% del total de la cuenta, mientras que a diciembre del 2012 la participación fue del 76,4%; por otro lado el dinero en bancos y otras IFIs representó en marzo del 2009 un 8,1% y en diciembre del 2012 fue de 23,5% mostrando una evidente tendencia creciente en cuanto a participación.

El fondo de liquidez del sistema financiero, se convierte en prestamista de última instancia, facultad que perdió el Banco Central del Ecuador cuando se dolarizó la economía del país, este fondo forma parte de la reservas mínimas de liquidez, actualmente es el 5% de los depósitos sujetos a encaje y en el 2013 será del 6%, la tendencia que se ha mantenido ha sido creciente con niveles superiores al 20%, sin embargo por el incremento del 3 al 5% en septiembre del 2012 crece en este mes un 85%.



## ***Conclusiones***

Las Reservas Mínimas de Liquidez se han constituido en un instrumento de política monetaria que incluye a varios instrumentos de política monetaria de manera directa o indirecta, como son el encaje, el fondo de liquidez, transacciones con títulos valores.

Los Requerimientos de Reservas Mínimas de Liquidez, influyen directamente en el balance de los bancos, puesto que, para determinar estos requerimientos el Banco Central del Ecuador lo hace en función de ciertos pasivos que mantienen las entidades bancarias y con la determinación de la composición de estas reservas mínimas de liquidez, los bancos se ven en la obligación de destinar o modificar fondos que mantienen en determinadas cuentas a otras diferentes.

El coeficiente de liquidez doméstica, como parte de la composición de las reservas mínimas de liquidez, es un elemento determinante para mantener una porción importante del total de la liquidez en la economía nacional.

La liquidez de los bancos ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos tres años, lo cual refleja que la determinación de los márgenes mínimos para constituir la liquidez no ha contribuido a incrementar los niveles de liquidez, sino que, la restricción en cuanto a niveles de calificación de los documentos bancarios, plazos de constitución y demás, le permite contar a las entidades bancarias con liquidez de calidad y disponible en todo momento.

La obligación de mantener mayor cantidad de dinero en la economía nacional por concepto de liquidez (coeficiente de liquidez doméstica), ha obligado a los bancos a constituir estos dineros en cuentas como caja y bancos locales. El dinero mantenido en caja de la propia institución bancaria no gana intereses como lo haría si estuviera depositado en el exterior por lo que en cierta medida se reducen estos beneficios.

La colocación de dinero para préstamos se ha reducido en los últimos años, mientras que por otro lado las captaciones se han mantenido en niveles constantes, a pesar de que en ciertos meses las captaciones han incrementado, esto es muestra de que a pesar de la reducción que muestran los indicadores de liquidez se mantiene un margen de liquidez.

Así también la rentabilidad bancaria se ha mostrado decreciente, a pesar que los niveles de patrimonio no han sufrido mayores variaciones, situación que también es reflejada en cuanto al nivel de margen financiero que se ha mantenido en niveles estables en relación con los niveles de activos de las instituciones bancarias.

Se ha logrado incentivar y dinamizar el mercado de valores debido a la exigibilidad de invertir parte de los recursos de la banca en valores del sector privado, convirtiéndose también en una forma de financiamiento directo al sector productivo del país.

## ***Recomendaciones***

Los activos en los cuales se constituyan las reservas mínimas de liquidez deben ser los considerados más líquidos para cumplir con el objetivo de este instrumento de política monetaria, esto es que las instituciones bancarias tengan en todo tiempo la capacidad de responder a la demanda de dinero de los depositarios.

Como contraparte a la reducción de dinero que los bancos tienen en el exterior, utilizado entre otras cosas como liquidez, la constitución del fondo de liquidez del sistema ecuatoriano debe garantizar contar con los recursos necesarios para poder solventar los problemas de liquidez temporales que pudieran tener las entidades bancarias.

A pesar de que se exigen determinados niveles de calificación para los títulos valores en los cuales se constituirán las reservas mínimas de liquidez, es importante tomar en cuenta que decisiones ajenas al mercado podrían modificar la calificación de estos documentos, en especial en papeles del sector público, lo cual podría perjudicar la liquidez de los bancos, por esto es importante que la autoridad monetaria no propenda a aumentar los requerimientos a mantener en este tipo de instrumentos.

Es importante así mismo que el Banco Central del Ecuador como autoridad monetaria establezca los mecanismos necesarios para generar incentivos a fin de que el dinero se quede localmente, puesto que las restricciones como se vio en el capítulo tres han llevado a un decrecimiento de la liquidez que a pesar de estar dentro de los márgenes establecidos.

Es importante que las Reservas Mínimas de Liquidez, que agrupan varios instrumentos de política monetaria no sean administradas de manera politizada y se establezcan de acuerdo a criterios técnicos y financieros.

## Referencias Bibliográficas

- Argandoña Antonio, Canals Jordi, Soley Jorge (1997), *La Banca Moderna y el Sistema Financiero*, Ediciones Folio, Barcelona-España.
- Ayala Pérez, Ernesto (2008) *La teoría cuantitativa del dinero*.  
En: [http://www.itz.uam.mx/economiaytp/numero/numero/primera\\_epoca/15/articulos\\_pdf/15\\_4\\_La\\_teor%C3%ADa\\_cuantitativa.pdf](http://www.itz.uam.mx/economiaytp/numero/numero/primera_epoca/15/articulos_pdf/15_4_La_teor%C3%ADa_cuantitativa.pdf) [Consulta: 10/12/2011]
- Banco Central del Ecuador [en línea] (2010-2011), *Reservas de liquidez*. En <http://www.bce.fin.ec> [Consulta: 10/12/2011]
- Banco Central del Ecuador [en línea] (2012) *Instructivo de Reservas de liquidez (RML) y Coeficiente de Liquidez Doméstica (CLD)*.  
En: [http://www.bce.fin.ec/documentos/ServiciosBCentral/ReservaLiquidez/2012-10-15InstructivoReg32\\_2012\(OK\).pdf](http://www.bce.fin.ec/documentos/ServiciosBCentral/ReservaLiquidez/2012-10-15InstructivoReg32_2012(OK).pdf) [Consulta: 12/01/2012]
- Banco Central del Ecuador [en línea] (2001) *Retos para el nuevo Banco Central del Ecuador*.  
En: <http://www.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Memoria/2000/2daparte.pdf> [Consulta: 15/10/2011]
- Barro, Robert (1997), *Macroeconomía: Teoría y Política*, Mac Graw Hill, México.
- Cárdenas, Delgadillo, Salgado & Vera, *Estadísticas monetarias y financieras del Ecuador: notas metodológicas y resultados*.  
En: <http://www.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Cuadernos/Cuad127.pdf> [Consulta: 18/01/13]
- Carrera, César (2012), *Políticas de Encajes y Modelos Económicos*.  
En: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2012/documento-de-trabajo-06-2012.pdf> [Consulta: 13/04/12]
- Chiriboga, Luis Alberto (2010), *Sistema Financiero*, segunda edición, Quito - Ecuador, Publigráficas Jokama.
- Cohen, Benjamín j. (2001) El *papel de la banca central bajo dolarización*, Revista Cuestiones Económicas, Volumen No. 17, No. 2, Banco Central del Ecuador. En <http://www.bce.fin.ec> [Consulta: 21/11/2011]
- Codificación y regulaciones del libro de política monetaria [en línea] (2010-2011). En <http://www.bce.fin.ec> [Consulta: 10/12/2011]
- Constitución de la República del Ecuador 2008.
- Diz, Adolfo (1975) *Oferta Monetaria*, centro de estudios monetarios latinoamericanos, México.
- Díaz Giménez, Javier (2006) *El dinero y los agregados monetarios*. España: Antoni Bosch Editor. En <http://www.eco.uc3m.es/~kueli/lib/t07.pdf> [Consulta: 21/10/11]
- Doepke, Matthias, Lehnert Andreas, Sellgren Andrew (1999) *Macroeconomía*, Estados Unidos: Universidad de Chicago.

Emanuel, Juan Carlos (s.f), **La política monetaria y crediticia del Banco Central**. En: <http://www.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Cuestiones/01-05EMANUEL.pdf>

Estatuto Orgánico del Banco Central reformado después de la dolarización de la economía ecuatoriana

<http://www.bce.fin.ec/documentos/ElBancoCentral/estatutoOrganico.pdf>[Consulta: 27/01/12]

Ferrari, Alberto (1966), **Política Monetaria Evaluación y Aspectos Actuales**, Madrid, Editorial Revista de Derecho Privado.

Fisher, Dornbush & Schmalensee (1993), **Economía**, Madrid, España, Mac Graw Hill.

Freixas y Rochet, (1997), **Economía Bancaria**, Madrid – España

Fondo Monetario Internacional, **Descripción del Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras**, 1998.En:<http://www.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Cuadernos/Cuad127.pdf> [Consulta: 03/10/11]

Galbraith, John Kenneth (1992), **Historia de la economía** (2da ed.) Colombia: Planeta Colombiana Editorial.

Gaviria Ríos, Mario A. (2007), **Apuntes de teoría y política monetaria**. Colombia: Eumed. En <http://www.eumed.net/libros/2007a/233/>[Consulta: 12/12/11]

Havrilesky, Thomas (1973), **Función del dinero en la economía** (2da ed.), departamento de estudios económicos de la Universidad de Duke.

Herrarte Sánchez, Ainhoa (2004), **La Oferta Monetaria Y La Política Monetaria**, Apuntes Resumen Introducción a La Economía II, Universidad Autónoma de Madrid. En: [http://www.uam.es/personal\\_pdi/economicas/ainhoahe/pdf/politica\\_monetaria.pdf](http://www.uam.es/personal_pdi/economicas/ainhoahe/pdf/politica_monetaria.pdf)

Herrarte, Ainhoa (2004), **La política económica en el contexto del modelo IS-LM**, pdf. En [http://www.uam.es/personal\\_pdi/economicas/.../resumen\\_politica\\_islm.pdf](http://www.uam.es/personal_pdi/economicas/.../resumen_politica_islm.pdf) [Consulta: 27/01/11]

Hernández Núñez, Rafael (1998), **Un nuevo multiplicador monetario**. En: <http://ralpherns.files.wordpress.com/2010/10/un-nuevo-multiplicador-monetario.pdf> [Consulta: 03/08/11]

Llanos Marcos, Abraham (2007), **La Neutralidad del Dinero y la Dicotomía Clásica en la Ciencia Económica**. Pensamiento Crítico No. 7, pág. 135 – 156.[http://economia.unmsm.edu.pe/organizacion/iiec/archivos/revistasie/PC\\_07/PC07\\_CAP12.pdf](http://economia.unmsm.edu.pe/organizacion/iiec/archivos/revistasie/PC_07/PC07_CAP12.pdf)[Consulta: 18/01/13]

Ley Orgánica de Instituciones del Sistema Financiero 2001.

Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria del Sistema Financiero 2011.

Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado 2006.

Ley de Compañías 1999.

Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera 2008.

López Pascual, Joaquín (2008), *Gestión Bancaria*, McGraw – Hill, Madrid – España.

López, Antonio J. (2003), *Análisis de la relación entre Intermediación crediticia y Crecimiento económico en Venezuela*. Venezuela: Banco Central de Venezuela. En: [http://www.cemla.org/pdf/redviii/venezuela\\_lopez.pdf](http://www.cemla.org/pdf/redviii/venezuela_lopez.pdf) [Consulta: 03/10/11]

Mankiw, Gregory (2011), *Principios de Economía* (tr. 5a. Ed. ing.), México: Cengage Learning.

Méndez Ibisate, Fernando (2008), *Alfred Marshall y el Banco Central: política monetaria*. España: Universidad Complutense de Madrid. En <http://www.ucm.es/eprints/6586/01/9428.pdf> [Consulta: 15/09/10]

Newlyn, Walter Tessier (1974), *Teoría Monetaria*, México, México, Fondo de Cultura Económica.

Ochoa, Omar (2011), *Las operaciones de mercado abierto -omas- instrumento eficaz para el control de la base monetaria: trasegar histórico y pertinencia actual*. En: <http://www.unipanamericana.edu.co/resources/documents/a731e36a57a9d313beb321d28eb42444.pdf> [Consulta: 18/06/2013]

Paredes, Pablo Lucio (2004), *LA DOLARIZACIÓN ¿Un amor eterno?*, Grupo Santillana, Quito-Ecuador.

Pascual y González (2008), *Gestión Bancaria*, Mac Graw Hill, México, México

Parkin, Michael (2010), *Fundamentos de Teoría Económica*, Pearson Educación de México, México.

Rivas Santos, Pablo (2005), *Teoría y política monetaria y bancaria*. Perú: Ciudad Universitaria. En <http://economia.unmsm.edu.pe/Docentes/PRivasS/Cursos/TEO1.pdf>. [Consulta: 13/11/11]

Sachs Jeffrey & Larraín Felipe (2002), *Macroeconomía en la economía global*, (2da. Ed), Buenos Aires, Pearson Education.

Saieh B, Álvaro (2007), *Comportamiento de los agregados monetarios y determinación del tipo de cambio en cuatro países con inflación crónica*. Chile: Universidad de Chile. En <http://www.econ.uchile.cl/.../8cf1da8f-1886-46c4-aca4-f5afa26ca163.pdf> [Consulta: 21/10/11]

Sanmartín, Margarita (2004), *Algunos temas relevantes en la teoría bancaria*. España: Universidad Carlos III de Madrid. En <http://docubib.uc3m.es/WORKINGPAPERS/DB/db040403.pdf> [Consulta: 21/10/11]

Smith, Adam (1776) Una *investigación sobre la naturaleza y causa de la riqueza de las naciones* (3ra ed.) España: Alianza editorial.

Stiglitz, Joseph E, Jaramillo-Vallejo Jaime, y Park Yung Chal (1993) *The role of the state in financial markets*, World Bank Research Observer, Annual Conference on Development Economics Supplement 19-61, pdf. En <http://www.info.worldbank.org/etools/docs/.../hermes.pdf> [Consulta: 23/09/10]

Superintendencia de Bancos [en línea] (2000-2011) **Balances**, <http://www.sbs.gov.ec>

Vera, Leonardo V (2009), **El control de los agregados monetarios: lecciones y experiencias del caso venezolano reciente**. En <http://www.leonardovera.com/cv/CV%20english.pdf> [Consulta: 12/12/11]

Vera, Wilson (2007), **Medición del Circulante en Dolarización: Ecuador 2000-2007**, Cuestiones Económicas vol. 23, No 2:2-3, 2007.  
En: <http://www.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Cuestiones/XXIII-II-04Vera.pdf> [Consulta: 20/06/2012]

Roca Garay, Richard (2011), **Teoría y Política Monetaria**. Perú: En [http://economia.unmsm.edu.pe/Docentes/RRocaG/Publi/Roca\(2010\)TeoriayPoliticaMonetaria.pdf](http://economia.unmsm.edu.pe/Docentes/RRocaG/Publi/Roca(2010)TeoriayPoliticaMonetaria.pdf) [Consulta: 22/02/13]

Valle Angélica, Salguero Magally, Salgado María Augusta (s.f.), **Análisis de los Agregados Monetarios M1 y M2 como Objetivos de Política Monetaria**. En: <http://www.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/NotasTecnicas/nota18.pdf> [Consulta: 18/01/13]

Zuluaga, Blanca (2004), **La Política Monetaria: Teoría y Caso Colombiano**, Departamento de Economía, Universidad ICESI, Colombia.  
En: <http://www.econ.kuleuven.be/ew/academic/econover/papers/wpmpcol.pdf> [Consulta: 03/11/11]

## **Anexos**

### **Anexo A**

#### **Tasa de Crecimiento Anual: Activo, Pasivo y Patrimonio**

	Tasa de Crecimiento Anual		
Trimestre	Activo	Pasivo	Patrimonio
mar-07	14,11%	12,50%	31,18%
jun-07	11,60%	10,07%	28,84%
sep-07	12,81%	11,55%	28,03%
dic-07	15,52%	15,42%	16,36%
mar-08	21,86%	22,47%	16,89%
jun-08	25,35%	26,35%	18,70%
sep-08	26,14%	26,60%	21,70%
dic-08	19,51%	19,67%	18,14%
mar-09	9,36%	8,62%	19,19%
jun-09	4,22%	3,23%	18,40%
sep-09	1,51%	0,97%	15,56%
dic-09	6,77%	6,39%	10,06%
mar-10	15,09%	15,74%	10,32%
jun-10	17,00%	17,99%	9,46%
sep-10	16,89%	17,70%	9,88%
dic-10	17,52%	18,24%	11,47%
mar-11	16,76%	17,15%	11,68%
jun-11	17,07%	17,31%	11,58%
sep-11	19,89%	20,37%	11,69%
dic-11	15,88%	15,51%	19,13%
mar-12	19,14%	19,03%	20,69%
jun-12	17,79%	17,61%	21,37%
sep-12	12,85%	12,32%	21,36%
dic-12	16,80%	17,40%	11,64%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

## Anexo B

### Profundización Financiera

	PIB (millones USD)	CARTERA	DEPÓSITOS
2.005	37.187.000	5.053.176	7.749.579
2.006	41.763.000	6.379.867	9.146.595
2.007	45.789.000	7.139.072	10.648.870
2.008	54.686.000	9.109.553	13.171.106
2.009	54.883.000	8.847.700	14.036.111
2.010	56.998.000	10.717.676	16.552.676
2011	62.043.000	12.869.163	19.033.246

	Total Cartera Bancos/PIB	Total Depósitos Bancos/PIB
2.005	13,59%	20,84%
2.006	15,28%	21,90%
2.007	15,59%	23,26%
2.008	16,66%	24,08%
2.009	16,12%	25,57%
2.010	18,80%	29,04%
2011	20,74%	30,68%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán



## Anexo C

Regulaciones y Reformas Referentes a las Reservas Mínimas de Liquidez											
		180-2009	188-2009	189-2009	007-2010	008-2010	020-2011	027-2012	028-2012	032-2012	
Tramo	Activos										
	a) Depósitos en cuenta corriente en el Banco Central	Mínimo 2%	Mínimo 2%		Requerimiento Legal Vigente Mínimo 2%		Requerimiento Legal Vigente Mínimo 2%		Requerimiento Legal Vigente Mínimo 2%	Requerimiento Legal Vigente	
	b) Depósitos en Banco Central, títulos del Banco Central, títulos de Instituciones Financieras públicas	Mínimo 1%	Mínimo 1%		Mínimo 1%		Mínimo 1%		Mínimo 3%	Mínimo 3%	
	c) Valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos adquiridos en el mercado primario	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez		Mínimo 1%		Privados y públicos Mínimo 1%		Mínimo 2%	Mínimo 2%	
d) Valores de renta fija de emisores y originadores nacionales del sector no financiero privado.	Mínimo 1%										
Reservas Locales	e) Caja de la propia institución financiera	Máximo 1%	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez		Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez		Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez		Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	
	f) Depósitos a la vista en instituciones financieras nacionales.	X	X		Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez		Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez		Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	
	g) Certificados de depósitos de instituciones financieras nacionales cuyo plazo remanente no sea mayor a 90 días	X	X		Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Cambio de nombre	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez		Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	
	h) Valores originados en procesos de titulación del sistema financiero	X	X		Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez		Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez		Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	
	i) Aportes al Fondo de Liquidez	Máximo 3%	Mínimo 3%		Requerimiento Legal Vigente Mínimo 3%		Requerimiento Legal Vigente Mínimo 3%	Mínimo 5%	Mínimo 5%	Requerimiento Legal Vigente	
	j) Depósitos a la vista en el mercado internacional calificados	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez		Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez		Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez		Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	
	k) Valores de renta fija en el mercado internacional calificados										
				CLD 45%					CLD 60%		

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

## Anexo D

### Indicador de Liquidez Mínima

Fecha	Caja	Depósitos para Encaje	Títulos Valores para Encaje	Suma	Depósitos a la Vista	Indicador de Liquidez Mínima
mar-07	285.847	367.853	0,0	<b>653.699</b>	6.030.890	10,84%
jun-07	296.077	400.482	0,0	<b>696.559</b>	6.263.909	11,12%
sep-07	312.290	420.171	0,0	<b>732.460</b>	6.573.239	11,14%
dic-07	366.820	560.650	0,0	<b>927.470</b>	7.286.381	12,73%
mar-08	360.705	513.879	0,0	<b>874.584</b>	7.752.768	11,28%
jun-08	356.847	536.236	0,0	<b>893.084</b>	8.236.352	10,84%
sep-08	386.361	496.231	0,0	<b>882.592</b>	8.666.087	10,18%
dic-08	478.376	1.063.264	0,0	<b>1.541.641</b>	9.067.568	17,00%
mar-09	461.045	419.490	1.000,0	<b>881.535</b>	8.628.129	10,22%
jun-09	480.371	583.243	0,0	<b>1.063.613</b>	8.684.783	12,25%
sep-09	495.318	620.373	0,0	<b>1.115.692</b>	8.802.822	12,67%
dic-09	509.336	1.101.518	0,0	<b>1.610.854</b>	9.705.532	16,60%
mar-10	532.646	1.017.104	0,0	<b>1.549.751</b>	10.105.394	15,34%
jun-10	584.895	1.138.478	0,0	<b>1.723.373</b>	10.445.735	16,50%
sep-10	583.437	1.094.841	0,0	<b>1.678.279</b>	10.767.202	15,59%
dic-10	633.231	1.036.975	0,0	<b>1.670.206</b>	11.979.537	13,94%
mar-11	638.636	1.132.667	0,0	<b>1.771.303</b>	12.415.252	14,27%
jun-11	674.794	924.917	0,0	<b>1.599.711</b>	12.545.180	12,75%
sep-11	652.114	1.213.152	4.000,0	<b>1.869.266</b>	12.776.801	14,63%
dic-11	716.332	1.067.553	1.100,0	<b>1.784.985</b>	13.359.996	13,36%
mar-12	678.186	1.216.142	1.114,9	<b>1.895.443</b>	14.254.707	13,30%
jun-12	704.805	1.122.150	14,9	<b>1.826.969</b>	14.330.915	12,75%
sep-12	746.843	1.408.516	6,0	<b>2.155.365</b>	14.169.597	15,21%
dic-12	910.769	1.784.042	0,0	<b>2.694.811</b>	15.991.837	16,85%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

## Anexo E

### Indicador de Liquidez

Fecha	Depósito para Encaje	Títulos Valores para encaje	Inversiones	Suma	Encajes Inversiones Valores Reales/ Depósitos a la Vista
mar-07	367.853	0,0	1.767.791	2.135.644,2	35,41%
jun-07	400.482	0,0	1.807.730	2.208.211,7	35,25%
sep-07	420.171	0,0	1.986.397	2.406.567,8	36,61%
dic-07	560.650	0,0	2.139.143	2.699.793,0	37,05%
mar-08	513.879	0,0	2.075.243	2.589.122,0	33,40%
jun-08	536.236	0,0	2.103.730	2.639.966,2	32,05%
sep-08	496.231	0,0	2.250.615	2.746.846,3	31,70%
dic-08	1.063.264	0,0	1.991.025	3.054.289,3	33,68%
mar-09	419.490	1.000,0	2.174.933	2.595.423,2	30,08%
jun-09	583.243	0,0	2.097.844	2.681.086,3	30,87%
sep-09	620.373	0,0	2.300.283	2.920.656,2	33,18%
dic-09	1.101.518	0,0	2.208.483	3.310.000,9	34,10%
mar-10	1.017.104	0,0	2.732.956	3.750.060,2	37,11%
jun-10	1.138.478	0,0	2.732.558	3.871.036,0	37,06%
sep-10	1.094.841	0,0	2.668.538	3.763.378,7	34,95%
dic-10	1.036.975	0,0	2.710.379	3.747.354,0	31,28%
mar-11	1.132.667	0,0	2.694.612	3.827.278,6	30,83%
jun-11	924.917	0,0	2.953.644	3.878.561,3	30,92%
sep-11	1.213.152	4.000,0	3.216.909	4.434.060,4	34,70%
dic-11	1.067.553	1.100,0	3.186.274	4.254.926,7	31,85%
mar-12	1.216.142	1.114,9	3.404.098	4.621.355,3	32,42%
jun-12	1.122.150	14,9	3.442.104	4.564.268,6	31,85%
sep-12	1.408.516	6,0	3.215.137	4.623.659,4	32,63%
dic-12	1.784.042	0,0	3.202.762	4.986.804,3	31,18%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán

## Anexo F

### Indicador de Liquidez Inmediata

	Fondos Disponibles	Depósitos a la Vista	Operaciones con Reporto	Depósitos de 1 a 30 días	Depósitos de 31 a 90 días	Suma	Fondos Disp./ Suma
dic-08	<b>3.865.431</b>	9.067.568	1.134	1.227.818	1.227.067	11.523.587	<b>33,54%</b>
mar-09	<b>3.498.153</b>	8.628.129	7.997	1.344.955	1.162.799	11.143.880	<b>31,39%</b>
jun-09	<b>3.749.120</b>	8.684.783	8.257	1.265.175	1.242.659	11.200.874	<b>33,47%</b>
sep-09	<b>3.595.735</b>	8.802.822	3.247	1.462.885	1.279.658	11.548.612	<b>31,14%</b>
dic-09	<b>4.400.872</b>	9.705.532	2.602	1.459.058	1.325.518	12.492.710	<b>35,23%</b>
mar-10	<b>4.504.637</b>	10.105.394	2.513	1.454.637	1.391.671	12.954.215	<b>34,77%</b>
jun-10	<b>4.186.360</b>	10.445.735	2.290	1.301.479	1.521.187	13.270.691	<b>31,55%</b>
sep-10	<b>4.040.748</b>	10.767.202	4.300	1.294.268	1.413.537	13.479.307	<b>29,98%</b>
dic-10	<b>4.763.635</b>	11.979.537	2.000	1.347.944	1.364.167	14.693.648	<b>32,42%</b>
mar-11	<b>4.818.800</b>	12.415.252	29.497	1.318.541	1.453.863	15.217.154	<b>31,67%</b>
jun-11	<b>4.680.204</b>	12.545.180	27.295	1.342.238	1.597.484	15.512.198	<b>30,17%</b>
sep-11	<b>4.731.023</b>	12.776.801	27.821	1.387.676	1.745.827	15.938.124	<b>29,68%</b>
dic-11	<b>4.821.558</b>	13.359.996	25.100	1.649.613	1.739.436	16.774.145	<b>28,74%</b>
mar-12	<b>5.469.465</b>	14.254.707	32.600	1.716.290	1.932.163	17.935.759	<b>30,49%</b>
jun-12	<b>4.910.527</b>	14.330.915	22.700	1.667.232	1.960.743	17.981.590	<b>27,31%</b>
sep-12	<b>4.742.489</b>	14.169.597	13.000	1.679.421	2.073.624	17.935.643	<b>26,44%</b>
dic-12	<b>5.983.807</b>	15.991.837	1.100	1.628.099	2.017.961	19.638.997	<b>30,47%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: Christian Chugchilán Tipán